全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一个最好的投资机会在哪里？

不在股票、债券或者房地产市场，
而在日常生活离不开的商品期货市场。

# THE LITTLE BOOK of COMMODITY INVESTING

# 期货获利策略

［加］约翰·斯蒂芬森◎著
何正云◎译



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书
理想藏书55188

# THE LITTLE BOOK of COMMODITY INVESTING

# 期货获利策略

［加］约翰·斯蒂芬森◎著
何正云◎译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户
理想藏书55/188

图书在版编目（CIP）数据

期货获利策略 /（加）斯蒂芬森著；何正云译．—北京：中信出版社，2011.8

书名原文：The Little Book of Commodity Investing

ISBN 978-7-5086-2893-6

I. 期… II. ①斯… ②何… III. 期货交易－基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 131357 号

The Little Book of Commodity Investing by John Stephenson

Copyright © 2010 by John Stephenson

Simplified Chinese translation Copyright © 2011 by China CITIC Press

All Rights Reserved. This translation published under license.

本书仅限中国大陆地区发行销售

期货获利策略

QIHUO HUOLI CELÜE

著　　者：[加]约翰 · 斯蒂芬森

译　　者：何正云

策划推广：中信出版社（China CITIC Press）

出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座　邮编　100029）

（CITIC Publishing Group）

承 印 者：北京通州皇家印刷厂

开　　本：880mm × 1230mm　1/32　　印　　张：6.75　　字　　数：120 千字

版　　次：2011 年 8 月第 1 版　　印　　次：2011 年 8 月第 1 次印刷

京权图字：01-2011-0822

书　　号：ISBN 978-7-5086-2893-6 / F · 2370

定　　价：39.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。　服务热线：010-84849283

http: //www.publish.citic.com　服务传真：010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序言一




虽然期货市场一直是欧美国家的天下，但中国期货业已经有后来居上的趋势，根据中国期货业协会表示，中国期货市场在2006~2010年这过去5年时间的成交量复合成长幅度超过50%，而和10年前——也就是2001年——期货交易量达1.2亿口比较，2010年成交量达30.4亿口，10年期间交易量成长25倍。根据美国期货业协会的统计数据，2008年全球农产品期货年度成交量排名前10名中，中国三大交易所品种已经占到7个席位，而2010年在大宗商品期货总量方面也已超越美国成为世界第一（占全球的43%），这样的高基期伴随高成长幅度，在全世界可是绝无仅有。

中国期货市场之所以在2010年取得如此令人赞叹的成绩，首先是由于商品期货市场各合约制度渐趋完善，吸引了越来越多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全球各地产业投入期货市场，投资人的触角得到了真正的归属；其次，2008 年美国次贷市场危机造成全球性金融海啸危机，全球投资人对期货的避险需求大幅增加，中国的商品现货和期货搭配属性的灵活度大幅展现，的确吸引了全世界投机资金的进入。

我已经写了四年股指期货专栏，还记得先前在上海和杭州的证券公司向一群核心客户（拥有 2 000 万人民币）讲解期货市场操作，这些拥有高资产的客户不但在课堂勤做笔记，更在课后跟我作深度互动。我预期在中国广大的期货供需面以及市场作为支撑之下，中国期货市场交易具备世界第一的潜力。关于金融期货的中国金融期货交易所推出的沪深 300 股指于 2010 年成交口数为 4 587 万口，才不到一年时间，该商品成交量也名列全球期货商品排名前 20 名（美国期货业协会于 2010 年统计），由此便可知中国期货市场的强大爆发力。

温家宝总理提出“积极稳妥地发展期货市场，尽快推出适应国民经济发展需要的钢材、稻谷等商品期货新品种”，我相信未来期货市场新品种的上市步伐将稳健地进行，中国期货市场将由政府规划成为协助中国市场经济发展的重要分子。同时，我也预测商品中对经济敏感度高、具有领先指标作用的贵金属（黄金）和与能源相关的商品将成为大宗商品，期货的生力军。

所谓“知己知彼、百战百胜”，要操作中国商品期货应该先深入了解拥有悠久历史的欧美商品期货，本书作者由业界知名人士约翰·斯蒂芬森所著，本书以欧美商品期货理论搭配实务，将获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和套利模式巨细靡遗叙述，并借以各种实际案例，让中国期货投资人都能轻松了解商品期货世界，这本书非常适合对期货有兴趣的投资人研读。

黄律圣

期货投资专家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序言二




我们要为即将到来的最后较量作好规划。"希望你生活在一个精彩的时代"，或许是一句古老的中国谚语。历史学家确实只会记录那些伟大的事件，而这些事件通常都是灾难和战争，因为在和平、安宁的时代不会有太多精彩的事情发生。所以，如果你所处的时代是精彩的，那很可能就不会是安宁的；大起大落和无所适从成为整个生命组织的一部分。

很遗憾的是，只要人们对投资表现出关切，我们就会生活在一个非常精彩的时代。当我在写作这篇序的时候，我们刚经历了自从大萧条以来最严重的金融危机和经济衰退。从现在的情况看来，美国和亚洲的经济正在复苏，但是欧洲的情况却不容乐观。那里的很多经济体都深陷衰退的泥沼，衰退的程度从中等到严重各不相同，而地中海俱乐部国家主权债务的信贷问题非常严峻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上，正当我们刚刚在过去的10年间艰难地摆脱了一个又一个泡沫的时候，我们同时又正在快速地接近下一个泡沫的破灭，这就是主权债务危机。当消费者和企业在紧缩开支，而且在私营债务领域被纳入大规模减债计划的同时，世界各地政府在面对失业和需求不振的时候，试图刺激经济发展所做的种种努力，却又留下了巨额赤字。但是，它们能够借的钱和它们能够支付的利息都是有限度的，这一点，希腊和其他地中海沿岸国家的动荡已经清楚地展现出来了，甚至日本也将发现自己不可能为所欲为。

我们正快速地接近那个极限。作为投资者，我们现在必须要认真思考大决战到来的时刻。当发达国家被迫减债的时候，会是一个什么样的投资环境？对于某些国家来说，将会是通货紧缩。而另外的其他国家，则会出现通货膨胀。你可以完全依赖于主要货币的涨跌。衰退将会以更高的频率出现，而且持续的时间也会更长。失业率将保持在令人难以接受的高位。那利率呢？应该维持在低位，一直到市场对政府的偿债能力丧失信心的时候。

正如莱茵哈特和罗格夫所写的："债台高筑的各国政府、银行以及企业似乎可以志得意满地通过申请债务展期来滚动这些债务，当砰的一声——信心崩溃了，放款人消失了，而危机将席卷而至。"

"砰"是一个正确的用法。这是人类的本性，它假设车到山前必有路，假设亏损不会真的像它们表面看起来的那么糟。将一年前债券市场的表现与第一次世界大战前几个月的表现进行比较，当时并没有任何迹象表明一场大战已经迫在眉睫。所有人都认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



冷静理智的人会占大多数。按照类似的脉络，就在最近的这场信贷危机之前，世界各地的债券市场（以及实际上所有的其他市场）也都没有发出任何信号，告诉人们 70 年来最严重的信贷危机即将出现。随后，一夜之间——似乎真是这样的——银行市场崩溃了。砰，真的。

我们现在可以回顾一下，看看在最近这场危机中我们在哪些方面犯了错误。我们实际上相信这次的情况跟以往是不一样的，这次我们拥有更高级的金融工具、更聪明的监管者，而且我们是如此先进，暂且先这样说吧。时代是不一样的。我们知道怎么通过杠杆进行交易。用你的房子抵押贷款是一件好事情；住房的价值总是在上涨，诸如此类。

现在，有多种声音都在告诉我们，事情正处于走向恢复正常的道路上。对 2010 年国内生产总值增长的主流预测非常令人鼓舞，按照过去多次恢复经验的情况分析，本年度的增长将不低于 4%。然而，这一次银行危机的那些深层次、根本性的问题远不同于商业衰退中存在的那些问题。典型的情况是，我们需要花很多年，才能够解决掉那些银行危机中的过度负债问题，而失业率通常会连续 4 年保持上升势头。

所以，从哪方面来说这都是非常精彩的，但是，它与一本关于商品期货的书又有什么关系呢？关系太密切了。

我们刚刚在美国以及大部分发达国家中，经历了一个股票市场迷失的 10 年。那些很多年以来一直都有效的做法现在不再有效了，然而，很多投资人仍然一如既往地将他们的资产大量地投放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





到股权投资。我以上所描绘的环境是这样一种情况：股权和指数基金（这是投资人进行股权投资的主要形式）的表现将难以为继，能够提供的最多只能是接近长期平均水平的收益。

实际上，如果你回到1966年，投资20年期美国政府债券，你的债券组合在从那个时间算起，截止到2009年年底这43年间，应该能够跑赢股票市场。实际上，相当于长期投资的股票。

从这种情况中，我所得到的启示是，投资人应该寻找多种方式，多元化地配置他们的资产组合，避免目前这种过多配置在股票市场的情况，而达到这个目的的一种途径就是商品期货投资。但是，简单地购买一只与某些商品综合指数挂钩的基金并不是最好的做法。而这一点也正是这本由约翰·斯蒂芬森撰写的书之所以如此有用的原因。

要想成为一名成功的商品期货投资人，是需要知识的——这一点不亚于（甚至要多于）成为一名成功的股票投资人所需要的知识。尽管一磅铝、铁或者镍在哪里都是一样的，但是价格却由于需求的不同而存在差异。一蒲式耳玉米的价格所反映的不仅只是墨西哥薄饼的需求，也反映了对乙醇的需求。所有的事情都被世界经济搞得复杂起来，因为增长中的亚洲需要更多的能源和食品，甚至连发达国家也在不顾一切地寻找同样的增长机会。那么，哪些因素的影响会更大？

一旦你对价格的方向作出了判断，想在商品期货方面进行投资，就可以有多种方式。斯蒂芬森帮助你绕过各种陷阱，充分利用好不同的基金和模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管我认为发达国家处于一种不思进取的经济状态，但还是有非常多的方式可以让个人投资者赚到大钱，甚至在那种一边倒的情况下也能赚钱。它们所需要的，只是眼光不局限于传统的资产组合，而且也探寻一下这块投资大蛋糕的其他部分。波动和敏捷的反应将会带给你很多机会。

用这本书中的基本知识武装你自己，然后向更深处挖掘，去掌握更多的知识。正如我的好朋友丹尼斯·加特曼所说的：好运还有好生意！

约翰·穆尔丁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 引言




下一个大牛市已经到来，这个牛市不会出现在地产、债券，也不会出现在股票市场，而是会出现在商品期货上。在一代人中出现的最大的金融崩溃，以及标准普尔500指数连续10年下跌之后，商品期货成为市场上唯一傲立群雄的领域。而且，最令人欣喜的是，投资商品期货就是对这个世界上正在经历经济爆炸性增长的唯一地区——亚洲——所进行的间接投资。

严重债务缠身的西方国家面临着连续多年增长乏力的局面，对于寻找工作的人来说，这多少显得有些凄惨。但是，对于商品期货来说，情况却是相当乐观，因为这些都是城市化和工业化的基础性原材料。今天，成千上万的人正在摆脱赤贫的状况，成为全球化的消费者，这种情况在有记录的历史上尚属首次，对于商品期货来说，这是一个好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 商品期货领域的牛市

西方国家的消费者已经享受了20年以上的财富盛宴：不动产价格稳步上涨、利率下降，而就业前景一片大好。但是今天，紧随2008~2009年的全球金融危机之后，大多数的消费者深陷债务之中，而且他们的政府也面临同样的境遇。世界各地的政府在稳定它们国家经济的努力中“花费”了数万亿美元，然而，西方国家中的失业率却依然高企，经济增长乏力。西方经济体在经过了20年以债务推动的疯狂运转之后，目前正处于休养之中。由于这些经济体养成了累积太多债务，而储蓄微乎其微的坏习惯，复苏看起来会是一个很痛苦、很缓慢的过程。

相反，亚洲经济正在崛起，对商品期货的期望也随之上扬。中国和印度在遭遇2008~2009年的金融危机打击的时候，情况远远好于西方。这些新兴的市场经济体中，国家债务水平非常低，拥有大量的外汇储备，以及尚处于婴儿期的消费市场。在2010年年初，中国的总债务与国内生产总值的比率为159%，而英国则是让人心惊肉跳的466%——相差将近3倍。对亚洲的增长仍然保持强劲，而西方国家的增长步履维艰的结论，难道还有什么可怀疑的吗？

未来的投资机会将越来越多地出现在快速增长的亚洲经济体，而不是霸道的西方国家。这对于那些让经济扩张成为可能的商品来说，是个好消息。西方国家长期以来吞食了太多的债务。这种及时行乐所导致的后果，就是需要忍受很多年的、低于正常经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增长水平的折磨，因为西方国家的经济处于重建之中。2000~2009年，美国的股票市场回报是负数，而且就业情况也在急剧恶化。

尽管西方国家的经济增长开始露出端倪，但是这种增长是由政府，而不是公司和消费者所主导的。失业率仍然顽固地保持在高位，而消费者则坐吃山空，整日提心吊胆地害怕再次遭受打击。在这种低增长的环境中，混合了股票、债券和不动产的传统投资组合，真的还有可能在这种低增长的环境中给出优异的回报吗？



**在这种低增长的环境中，混合了股票、债券和不动产的传统投资组合，真的还有可能给出优异的回报吗？**

没有可能。20世纪70年代，在股票和债券走低的时候，商品期货的价格飞涨。在那期间，美国很强大，欧洲正重新崛起为全球增长的引擎，而韩国、日本和中国台湾的经济开始启动。在这个时间前后，全球人口的4/5正在从艰难的经济环境中走出来，产生了千千万万个新的、全球化的消费者。对商品的需求持续激增。根本没有任何东西能够替代这些在工业化和城市化的进程中，起着至关重要作用的原材料，供应仍然受到了严重限制。一个强大的集合号令将会响彻世界的各个角落，因为投资人争先恐后地想要成为下一波大牛市的一分子，这波牛市不是出现在股票、债券或者不动产上，而是在商品期货领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 美元下跌的因素

对促进商品期货牛市走强提供帮助的是，在个人和政府债务的重压之下变得疲软的美元。政府债务已经到了令人不可思议的地步，而投资人则担心美联储将会不得不靠加快印钞机的转速以支付国家的债务。

屡创新低纪录的利率，以及一眼看上去就非常不健康，而且还没有任何迹象表明会很快改善的国家资产负债表，对美元的走低起到了推波助澜的作用。对于以美元定价的商品来说，这无疑是一个好消息，因为投资人都有理由认为，有形资产的价值不会被通货膨胀吃掉。世界或许会在哪天被美元淹没，但是流通中的铜在数量上始终是有限的。

为对抗衰退，并且让消费者敢再花钱，“山姆大叔”砸开了他保险柜上的锁——花起钱来就像一名醉醺醺的海员在岸上度假。而且，由于数万亿额外的美元进入国家货币供应中，美国最大的债权人中国开始担心了。它们已经公开地表达了对美元未来走向；以及这种情况会对它们的外汇储备产生什么潜在影响的担忧。一旦中国认为，把外汇储备中的大部分放在快速贬值，而所获得的利息收益微不足道的美元中，是一桩糟糕的交易——你就要小心了。要是中国银行将其储备的15%或者20%转变成黄金，或者其他的任何硬资产——美元马上将会急剧地走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 商品期货时代

迪斯科和商品期货具有一个共同点：这二者都在20世纪70年代进入它们的鼎盛时期。在那个10年中，当股票市场和经济双双走弱的同时，商品期货却炙手可热，而通货膨胀也是同样的情况。数百万美国婴儿潮时代出生的中产阶级加入了劳动大军的队伍，开始组建家庭，并且购买住房、汽车以及家用电器——这个阶段就是为一个长期的商品期货牛市打造的舞台。德国和日本在第二次世界大战后重新进行着工业化进程，不断增加的全球中产阶级对住房、汽车和家用电器产生了巨大的需求，而这一切都依赖于商品。所有这一切都对让商品期货投资成为1968~1982年间投资的最佳选择，起到了很好的帮助作用。

对基础商品的需求帮助推高了通货膨胀。作为基础性的原材料，商品期货与通货膨胀的构成直接相连，使它们成为对冲通货膨胀的理想手段。通货膨胀腐蚀了债券和股票组合的价值，但是对商品期货组合却毫无影响。高水平的通货膨胀，与繁荣的经济和对商品需求的急剧增加有关。对商品的强劲需求转化为商品的高价格，增加的部分不仅只是能够抵消通货膨胀的影响而已。其结果是，商品提供了对购买力的保护。这一点很重要，因为投资人很关心他们真正



**作为基础性的原材料，商品期货与通货膨胀的构成直接相连，使它们成为对冲通货膨胀的理想手段。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的——或者是经过通货膨胀调整后的——购买力。

如今，美国的很多银行都陷入混乱之中，而且消费者和美国政府都面临为时数年的痛苦的减债过程，因为它们都试图平缓由债务驱动的挥霍无度中，所造成的那些极端情况。由于政府和消费者都债务缠身，经济增长缓慢的预期就越来越可能成为现实。这种经济上的限制，将使投资者以红利和利息的形式表现出来的投资、利润和收入大幅度减少。由于美国以及大多数的西方国家进入了一个低增长时期，以购买标准普尔 500 指数的股票所组成的资产篮子，看起来更像是一个傻瓜所进行的选择。在快速增长的亚洲经济体的推动下，商品期货应该是接下来 10 年中独领风骚的行业。喇叭裤和迪斯科或许永远也不会再回来，但是我们将回到 20 世纪 70 年代的那种投资环境中，当时的商品期货一飞冲天，而其他所有的一切都陷入了低迷之中。



喇叭裤和迪斯科或许永远也不会再回来，但是我们将回到 20 世纪 70 年代的那种投资环境中，当时的商品期货一飞冲天，而其他所有的一切都陷入了低迷之中。

## 探究商品期货

作为一名组合资产经理人，我会享受很多东西，但是我最享受的是这样一些时光：我能够抛开那些报表，走出办公室，去参观那些星罗棋布地点缀在大地上的油田、矿山、装运码头，以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天然气工厂的美好时刻。当我能够穿越电脑屏幕的每一个时刻，我的感觉都是同样的：我总是惊叹于这些作业点的规模、范围以及技术上的复杂性，也惊叹于这些资产在使这个世界运转的方面所提供的至关重要，却难以言说的作用。

尽管这些商品生产者在促进全球经济增长中起到了至关重要的作用，但是我们当中的绝大部分人对他们几乎一无所知；而且就算知道一些，我们所知道的那些通常也都是带有偏见的。在一个新产品层出不穷，而且充斥着各种昂贵的市场推广活动的世界里，工业界似乎非常令人遗憾地跟不上时代了。然而，我们刚刚经历了这么一个时代，在这个时代，华尔街以及世界级的营销人员用尖端技术和高端金融领域中所展现出来的财富魅力，严重地误导了公众投资者。

当股票和债券走低，而且通货膨胀来势汹汹的时候，商品期货会飙涨。在一个存在着太多复杂性，而解决方案又太难以寻觅的世界里，投资人希望找到某些简单的东西、某些有形的东西，有关它们的财务报表不会有漏洞、前方的道路也是一目了然。作为你能够持有和触摸到的真实的东西、你每天都在使用的东西，在这个麻烦不断的时期，商品似乎是存储价值最可靠的地方。

更为重要的是，拥有了商品期货方面的知识，你能够更好地理解市场、总体经济，以及我们所生活的这个世界的方方面面。它不仅只是一个有意义的投资好地方，还能够给我们提供了解投资领域的重要窗口，而且，理解了商品期货还会让我们成为更好的投资人；不仅只是更好的商品期货投资人，而是更好的股票、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券、不动产、货币以及新兴市场的投资人。

大多数有关投资的书都会讲很多理论，而实践性的没有废话的内容很少，你很难从中获得有用的信息和知识。而本书是不一样的。本书讲到了企业，讲到了整个产业，也讲到了横跨全球，并且把今天的市场与明天的市场相连的价值链。本书解释了我们周边的世界——它怎么运作、是什么使市场起起落落，以及作为投资人，你怎样从芸芸众生中脱颖而出。

那些久经考验的，而且货真价实的投资方法在2008~2009年的市场崩溃中直接导致了众多投资人的失败。以前有效的做法，以后不太可能再有效了。世界已经改变，因此投资也必须跟着变。商品期货在股票和债券下跌的时候上涨，投资领域中的这个常常被忽视，但却至关重要的部分，最后终于到了显示它重要性的时候了。

本书是你穿越商品期货世界——这个明天世界的蓝图。它分析了整个产业，它们怎么在一个更大的拼图中相互配合，以及是什么激发了它们的热情。它探索了农业、矿业，以及能源领域，也介绍了这些性命攸关的原材料生产和消费后面的人物和国家。你将会了解到投资人能够接触到商品期货的各种途径，以及为什么这些选择基本上可以说是明智的，而不是一时的头脑发热。

商品其实已经是你日常生活中不可或缺的组成部分——从让你的早晨充满活力的咖啡，到为你的汽车提供动力的汽油，都属于商品的范畴。从农民的田地到你桌上的食品，这个商品的世界是全球化的，而且是相互关联的。世界各地正走在康庄大道上的经济发展，会对芝加哥交易席位的行为产生很大的影响，也会对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你的资产组合产生很大的影响。总的说来，商品期货是连接各个市场的关键节点，同时也提供了世界经济和股票市场走向的各种强有力的信号。

然而，它们现在还不是大部分投资组合中的组成部分。本书将改变这种情况。它将揭开有关商品期货的神秘面纱，并且作出两点大胆的声明——商品期货适合于所有的资产组合；忽视商品期货将让你自己的投资岌岌可危。

本书的目的很简单，即清除各种围绕着商品期货的神话，揭示出它们本来的面目，它们将是今后 10 年最好等级的单一资产投资产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




序言一／／XI

序言二／／XV

引　言／／XXI

第一章 **认识商品期货**

商品期货交易所／／005

被误解的商品期货／／006

商品期货的优势／／008

恢复中的全球经济／／009

中产阶级／／010

经济衰退的10年／／012

债券"盛宴"难以维系／／014

泡沫不断的房地产行业／／015

到底应该选择哪种投资？／／016

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第二章 关注公司还是关注商品?

投资商品期货／／022
商品期货的问题／／023
准备开始投资了吗？／／026
管理商品期货的未来／／028
商品期货的投资者／／028

## 第三章 石油领域的投资

了不起的石油／／033
至关重要的石油／／034
石油开采已经到顶了吗？／／035
加强勘探石油／／037
油砂／／038
石油产量下降／／039
提高石油回收率／／040
大型油田的发现意味着什么？／／041
石油补贴／／042
销量攀升的汽车／／043
提高石油产能／／044
精明的石油交易员／／045
汽油的利润／／047

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第四章 从天然气中获益

天然气需求／／051
天然气开采／／052
对赌天气／／053
利润的管道／／055
期货市场传奇人物／／058
天然气过剩／／059
改变是件艰难的事／／060
天然气的利润／／061

## 第五章 寻找黄金

债务危机／／068
开动印钞机／／069
黄金时代来临／／070
黄金法则／／071
黄金储备／／073
受追捧的黄金／／074
黄金投资／／075
黄金交易／／077
白银投资／／078
白银的需求／／080

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





白银的用途//080
铂金//081
铂金的需求//082
金属干扰//083
钯和镍//084
贵金属投资//085

第六章 让金属和矿山为你打工
工业生产的衰落//092
重金属//093
铜//093
铝//094
镍//094
锌//094
铅//095
锡//096
过度开采//096
走出非洲//098
中国的投资需求//099
伦敦金属交易所//101
铀矿//102
核能重启//103
金属价格一路走高//104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第七章 在食品通货膨胀时赚钱

食物之争／／110
抢占地盘／／112
关注环保／／114
肉类消费／／115
商业化农场／／117
低廉的资源／／119
钾盐／／121
科技农业／／122

## 第八章 从食品中发现利润

咖啡需求／／128
糖品需求／／131
橘子汁需求／／132
可可需求／／134
猪肉需求旺盛／／136
食品利润／／137

## 第九章 从粮食中获利

精神食粮／／144
小麦生产／／145
大米生产／／146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





芝加哥农业／／148
芝加哥商品交易所／／148
投资谷物／／150
食物链／／152
天气报告／／153
挖掘利润／／154

第十章　靠规模取胜
廉价的兴奋／／161
钢铁行业／／162
匹兹堡的钢铁产业／／163
中国钢铁产业的崛起／／164
钢铁产业的好时光／／165
铁矿石／／166
高风险贸易／／168
煤炭生产／／168
煤炭需求／／170
运费变化／／171
忘掉期货／／172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第十一章 利用商品期货套利

刷爆信用卡／／178

冉冉升起的亚洲／／180

中国的商品期货交易／／182

亚洲经济崛起／／183

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

# 认识商品期货



THE LITTLE BOOK OF COMMODITY INVESTING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品期货领域一波大规模的牛市即将到来，它的动力不是来自举步维艰的西方国家，而是来自正在崛起的亚洲。今后10年能够赚大钱的地方不是债券或者不动产，当然也不是所谓的蓝筹股，而是在商品期货。明智的投资人知道，跟随全球增长的方向是一种必定能够胜出的选择，而这个方向与它过去的走向正好相反。而且，随着经济影响力继续向东方转移，聪明的投资人将会投资于那些支持经济增长的基础性原材料——商品。

全球经济实力次序的快速调整，正在进行中。1987年，世界上1/3的产值来自发展中经济体，而2/3的产值来自发达经济体。到2009年年底，两者的经济贡献势均力敌。到2020年，世界经济活动的2/3将会来自发展中的经济体，与此同时，所谓的富裕经济体将只负责贡献1/3的经济活动。我们将会见证到的经济变化的步伐既是无与伦比的，也是空前的。

商品是我们日常生活中赖以生存的真实物品。从早上起床到晚上上床，我们都被商品所包围。我们喝的咖啡以及我们加在咖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





到 2020 年，世界经济活动的 2/3 将会来自发展中经济体，与此同时，所谓的富裕经济体将只负责贡献 1/3 的经济活动。

啡里的糖都是商品，那些将我们汽车的各个部分结合在一起的钢铁、使汽车能够跑起来的石油，以及天然气也都是商品。

与商品有关的一切事情，都不是无足轻重的小事；2009 年，7 种最重要商品的产值不低于 3.6 万亿美元。在世界各地的期货交易所进行交易的商品交易额，让美国股票交易所的交易量相形见绌。对于我们的生活方式来说，商品期货以及那些定价和买卖这些至关重要的原材料的交易是如此重要，以至于我们不可能没有它们，对于这一点，我们其实早已是心知肚明了。

很多专家对股票的好处、债券的收益，以及不动产的优势都赞不绝口。但是，商品期货却没有太多拥趸，尽管我们有确凿的证据表明，当股票和债券价格下跌时，商品期货价格通常都会上涨。当通货膨胀走高，债券和股票走低，商品价格将会成为熊熊烈火。商品期货已经被证明可以在投资组合里起到提高回报、削减风险的作用，但是，甚至连经验老到的投资人对它们都冷眼相看。对于大多数投资人来说，商品期货更是不值一提。



在世界各地的期货交易所进行交易的商品交易额，让美国股票交易所的交易量相形见绌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


## 商品期货交易所

商品期货在商品期货交易所进行交易，对它们在未来发生的交割进行买卖。最早的商品期货交易可以追溯到17世纪的日本，在那里，农民将稻谷卖给当地的商人，这些商人一整年都储存着这些稻谷。由于不再满足于仅仅只是死守着仓库里的稻谷存货，商人们便通过出售“稻谷券”来筹集资金支付他们的成本，这些“稻谷券”是依据所存放稻谷的数量发出的收据。随着时间的推移，“稻谷券”成为一种被人们广为接受的货币形式，而且管理它们交易的规则也随之制订出来。

几乎在200年以后的1848年，一群芝加哥的商人组成了芝加哥期货交易所，这是一个会员制的、为一大批涉及范围很广的商品提供集中交易地方的组织。由于其位于中西部生产企业和东部沿海市场之间的便利位置，芝加哥成为了商品现货交易的天然枢纽。

随着时间的推移，在买家和卖家之间就玉米价格进行的谈判中，所涉及的商品不再只是当天的，也扩展到了未来的日子。这些双方谈好的交易被称为“远期合约”，然而它们在商品世界里，仍然还是一个实际发生的交易。随着远期合约交易的增加，芝加哥期货交易所觉得合同的大部分细节可以进行标准化，以提高交割和合约交易的效率。在这种新的体系下，价格和交货期成为两个仅有的变量。

芝加哥期货交易所推出的标准合约，是美国最初的期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所有的出价、报盘以及交易都由交易所公布，这就提高了这些市场的透明度和普及度。有了标准合约，交易商品变得轻而易举。想从美国中西部的一场干旱中获益的投资人，可以简单地利用期货交易所购买小麦的期货合约而得以实现，如果他们的想法变了，他们也可以很容易地卖出他们的合约。标准化对于交易来说，是一个很大的便利。



商品期货是标准化的在商品交易所进行交易的合约，价格和数量是两个唯一的变量。

其他的期货交易，也很快发展起来。芝加哥奶油与蛋类交易所成立于1898年，随后更名为芝加哥商品交易所。堪萨斯城、圣路易、孟菲斯以及旧金山也都纷纷行动起来，组建了它们自己的商品交易所；然而，今天，芝加哥作为美国期货交易的中心，仍然享有至高无上的地位。从全球来看，超过20个国家拥有大型的商品交易所。

## 被误解的商品期货

商品期货口碑很差。尽管对全球经济具有重要意义，但是它们还是位列所有资产等级中被误解得最严重的行列。债券、股票以及不动产全都有大量的追随者，而且它们在一份进行了很好的多元化配置组合中的重要性，也都得到了专家们的广泛认同。但是，进入商品期货世界，你就像是进入了投资的边缘地带，人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


对它的了解有限，而且全都表现得顾虑重重。

在 1983 年拍摄的电影《颠倒乾坤》中，艾迪·墨菲和丹·艾克罗伊德齐心协力，通过在商品期货上押下制胜的赌注，扭转了与他们过去的老板莫蒂穆和兰道夫·杜克斗争中的局势。在一次单独的交易中，路易斯·温特霍普三世（艾克罗伊德饰）和比利·雷·瓦伦丁（墨菲饰）在经济上彻底击败杜克的同时，变得令人难以置信地富有。对于那些持怀疑态度的人来说，在商品期货投资的世界里，像那样的财富反转的情况简直是太普通了，因为在商品期货投资里，波动和复杂性是家常便饭。

但是看看问题的实质，那些对商品期货的批判其实大部分都是难以自圆其说的。尽管商品期货比债券的波动幅度要大，但是与股票的波动幅度相当。商品期货没有做假账、管理丑闻，也没有晦涩难懂的会在一夜之间毁灭你的金融资产的表外项目。商品期货的问题——如果一定要说一个的话——是投资人可以使用的杠杆额度。

杠杆是一把双刃剑。当价格走得更高的时候可以提高你的回报，而当价格下跌的时候会“吃掉”你的投资。利用别人的钱做自己的事的“杠杆”，其实非常普通。比如，当你购买一套住房，而且使用了抵押贷款时，你就使用了杠杆。股票和商品期货都可以用保证金的方式购买，但是按照法律规定，购买股票的人需要支付购买价格的至少 50%。在商品期货投资中，保证金的要求要少很多——有时候只需要 5%。

假如当石油价格在每桶 50 美元的时候，你决定购买原油合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





约，因为你认为它还会更高。你开了一个期货交易的账户，存入了每份合约的最低保证金 5 000 美元，而且迅雷不及掩耳地，马上控制了价值 50 000 美元的原油（每桶 50 美元乘以每张合约的 1 000 桶）。如果石油价格从每桶 50 美元上涨到每桶 55 美元，头寸价值为 55 000 美元（每桶 55 美元乘以 1 000 桶），你已经让你自己的资金上涨，而且毫无疑问，你会感觉自己非常聪明。但是，如果石油价格从每桶 50 美元下跌至每桶 45 美元，你就损失了你的全部投资。这个时候，你还会觉得自己的聪明无与伦比吗？我想不会。

## 商品期货的优势

耶鲁国际金融研究中心在它们的工作报告《商品期货的事实与幻象》中得出结论，认为非杠杆化的商品期货篮子的好处与股票同样多。期货不仅提供了与股票类似的回报，而且当股票和债券表现很差的时候，它们往往表现得更好。研究人员发现，通过在进行了很好的多元化配置的组合中增加期货资产，可以在提高回报的同时降低风险——这是相当漂亮的一个技术。因为商品的价值与有形资产紧密相连，因此在通货膨胀期间，或者在价格上涨期间，它们的表现也非常抢眼。把商品期货纳入你的组合中，不仅能够帮助你对资产进行多元化配置，而且也在通货膨胀吞噬掉你的股票和债券价值的时候，帮助你保存好财富。

在对商品期货回报所进行的一份独立的研究中，伊博森协会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


发现，在投资组合中加入商品期货，可以通过在最需要的时候产生高额回报，为降低风险、提高多元化水平提供帮助。研究者得出结论，认为所有的资产组合都可以通过加入一部分健康的商品期货而得以改善。



把商品期货纳入你的组合中，不仅能够帮助你进行资产的多元化配置，而且也在通货膨胀吞噬掉你的股票和债券价值的时候，帮助你保存好财富。

## 恢复中的全球经济

雷曼兄弟公司在2008年9月崩溃时，草木皆兵的投资人只会惊恐地看着。商品生产企业的领导人在他们的股票价格千疮百孔的时候，差点被吓出了心脏病。他们不得不大力削减开支，以确保自己的公司能够继续生存下去——矿山关闭了，油田封口了，钢铁厂的大门也被紧锁。

然而，随着全球经济触底反弹，对各种商品——那些能够使经济恢复的商品——的需求将会飙升。商品生产是一项时间密集和资本密集型的工作，在这些工作能够开始前，需要一个广泛的涉及工程、环境和审批的过程。为了获得大部分主要的生产设备设施，所需要的时间是



供给不足和强劲的需求为下一个牛市搭好了舞台，这个牛市不是出现在北美的不动产或者蓝筹股票领域，而是出现在商品期货领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用年而不是月来计算的。另外，合格人员和投资资本的严重短缺，意味着要找到商品供应的新的来源，需要一个漫长的过程。供给不足和强劲的需求为下一个牛市搭好了舞台，这个牛市不是出现在北美的不动产或者蓝筹股票领域，而是出现在商品期货领域。

## 中产阶级

在贸易全球化推动下出现的全球中产阶级爆炸性增长，无异于给商品期货这枚火箭提供了液态氢燃料。在过去的 30 年间，千千万万的人脱离了贫困的生活状态，转型成为全球化消费者。按照世界银行的最新报告，1990~2002 年间，大约有 12 亿人进入了发展中国家的中产阶级行列。这些人按照西方的标准来看还算不上富裕，但是却足以告别穷困潦倒的生活，可以开始消费了。更为引人瞩目的是，这份报告说，这些新出现的中产阶级中，4/5 的中产阶级来自亚洲，而半数则来自中国。

有的人曾经预测，中产阶级发展壮大的步伐将会加速，很可能在 2018 年左右达到顶峰。高盛预计，到 2030 年，将有 20 亿人新加入全球的中产阶级（定义为家庭收入在 6 000~30 000 美元的范围之内）行列中。我们或许会为美国中产阶级的衰落而牢骚满腹，然而，高盛的研究人员却发现，全球收入分配正在变得更加公平，而不是更加不公平，这是一种看起来会持续下去的趋势。世界上中产阶级的大量涌现，正在以一个前所未有的规模发展着。这一次的转型影响到了世界人口的 1/3 以上，就连 19 世纪期间出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现的那一次全球经济转型也相形见绌了。

在大部分的亚洲地区，由于人们离开田地去城市里寻找更好的生活，大规模的人口流动正在出现。随着数百万新的产业工人云集大城市，对住房和其他关键基础设施的巨大需求正在形成。这种需求将支撑商品期货的繁荣，因为这些新的工人和他们的家庭开始购买家用电器、公寓和汽车。上一波商品期货大牛市从1968年持续到了1982年，在这段时期内，婴儿潮的那一代人正处于消费的狂欢中。但是，这一次经济转型的规模将会使我们从前所见的任何情况与之相比，都黯然失色。

理解商品期货的关键在于认识中国——一个在过去的20个世纪中曾经有18个世纪都是世界上最大经济体的国家。中国已经是世界上最大的铁矿石、铜、锌、铝、镍和焦炭的消费国。它也是第二大的石油消费国和最大的钢铁生产国。不仅只是中国好像在一眨眼间就出现了急剧的增长，其他的新兴经济体，比如菲律宾、越南、印度和马来西亚也是同样的情况。数十亿像你我一样怀有远大抱负的人，都需要一个能够生活得更好的机会，而这对于商品期货来说是一个非常好的消息。



理解商品期货的关键在于认识中国——一个在过去的20个世纪中曾经有18个世纪都是世界上最大的经济体的国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 经济衰退的 10 年

对于投资于美国的基准指数标准普尔 500 指数的投资者来说，2000~2009 年的这段时间，堪称美国股票市场将近 200 年历史上最糟糕的 10 年。对于美国投资者来说，就算是大萧条前后的 10 年，也没有我们刚刚见证过的这个 10 年那么凄惨。到 2009 年接近收官的时候，标准普尔 500 指数收在了比这个 10 年开始的时候下跌 24.1%的位置——尽管其间曾经有过两次上涨 50%以上的情况。从美国股票市场以外的任何投资途径中，投资人几乎都可以获得比这更佳的收益。就算把钱放在床垫里藏好，也应该比投资在标准普尔 500 指数更加明智。

在 21 世纪第一个 10 年间，世界见证了一次惊天动地的经济势力的转移。美洲大陆上经济增长最快的国家不再是美国，而是巴西。那些在美国的势力达到顶峰的时候，投资于美国股票市场的人由于这个经历变得更穷了。他们首先遭遇了技术泡沫的破裂，随后又是华尔街的崩溃。全球投资人的处境要相对稍好一些，但是，因为美国股票市场几乎占了全球资本市场的 1/3，在这股下旋的气流中，他们也是在劫难逃。在 21 世纪开始的时候，美国股票市



对于在美国的基准指数标准普尔 500 指数进行投资的投资者来说，2000~2009 年的这段时间，堪称美国股票市场将近 200 年历史上最糟糕的 10 年。就算把钱放在床垫里藏好，也应该比投资在标准普尔 500 指数更加明智。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场的市值超过了15.1万亿美元，但是，到这个10年结束的时候，这一数字则是接近13.7万亿美元。在同一时期，巴西和中国这两个国家的股票市场的市值飙升了5倍以上，而印度的股票市场市值更是上涨了8倍。中国在2010年年初将取代日本，成为世界第二大经济体。

然而，雪上加霜的是，美国进入2010年的时候，已经没有任何一个主要的产业能够领先世界。在上一个10年开始的时候，美国还有两个产业可以作为证明它的经济卓越性的象征，展示在世人的面前：高科技和高端金融。这两个产业都快速地扩张，承诺让它们的从业人员富有，但是反过来，它们让很多人陷入贫穷。为了向投资人推广它们的产业，它们依赖于创新无止境，同时利润也无止境的理念。总之，美国的金融和科技好像是在重塑世界。一种全球性的概念认为，在所有最重要的事情中，美国就是全世界最大的，也是最好的，而美国和它的公开上市公司都从这种全球性的认知中获益良多。但是，到2000年年底，造就了加利福尼亚如此众多富翁的那场科技繁荣很快转为衰败。在这个过程中，硅谷成为死亡谷，使这个州的经济希望和前景彻底沉没了。

在2000年的高科技幻灭之后，华尔街和高端金融界独立潮头，成为股票市场增长的引擎。当把投资银行活动与商业银行业务隔离的《格拉斯-斯蒂格尔法案》被废除的时候，华尔街的势力和影响力急剧膨胀。它的优势在标准普尔500指数中的权重和总体的重要性上得到了反映。到2007年年底，金融服务行业占了标准普尔500指数收益的40%——从历史上15%的贡献急剧提升了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 债券“盛宴”难以维系

在投资游戏中，债券常常被看做表现堪称稳定的品种，这对于形成稳定的投资回报是非常好的选择，但是没有“性感撩人”的股票来得那么快。在这样的名声下，过去的25年间，债券投资人一直都让这一点得以发扬光大——他们赚取了大量的回报，几乎没有承受什么风险。债券的金色年代是紧随1968~1982年商品期货牛市后的那25年。

另一方面，20世纪70年代是商品期货的伟大时代，但还不是最伟大的时代。通货膨胀猖獗，1979年8月通货膨胀率达到了13.3%，并且促成了陷入绝望之中的吉米·卡特总统对保罗·沃尔克出任美联储主席的任命。只有在1981年7月把联邦基金基准利率提高到了20%这样一个高度，才使得沃尔克能够驯服通货膨胀这头巨兽。在随后的几个10年里，利率进入了稳步下降的通道，为大规模的债券市场牛市提供了舞台。当利率下降的时候，债券价格走高，通过资本收益和利率所得给投资人带来丰厚回报。但是，这个盛宴能够持续吗？



由于美国政府债券的利率水平处于几十年以来的低点，债券价格已经无处可去，只能下降。

不能。由于美国政府债券的利率水平处于几十年以来的低点，债券价格已经无处可去，只能下降。就是现在，西方国家的中央银行还在人为地保持低利率，试图给它们那植物人般的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


济注入新的活力，但是，利率最终还得提高，以避免通货膨胀的出现。而当利率提高的时候，债券的价格就会下跌。

## 泡沫不断的房地产行业

2000 年，一波新的、更为迅猛的借贷狂潮在美国的不动产市场上扎下了根。当这种情况与宽松的贷款标准，以及放松银根“狼狈为奸”时，就为美国住房价格攀上顶峰起到了推波助澜的作用。对于普通美国人来说，他们长期以来一直习惯于期望消费水平永远处于上升之中，居住型不动产价格的快速上涨，就为工资收入滞涨的困境提供了一个简单的解决方案——他们的住房可以用来填平这条鸿沟。由于住房价格越涨越高，房主把谨慎抛到脑后，把自己的住房变成了自动提款机，用它来为自己的生活方式埋单——没有任何迟疑，因为真实的工资增长从 2000~2007 年间的这段时间是完全停止的。

但是，随着美国的不动产价格出现了严重反转——以 2006 年的高峰计算，下跌了超过 30%——经济灾难降临了。由于 2008~2009 年间信贷泡沫破灭，某些美国城市的平均住房价格下跌了 50% 以上。尽管美国住房市场已经开始企稳，但是仍然还面临着严峻的形势。停滞的经济、虚弱的劳动力市场、一直持续着高比例的丧失抵押赎回权，都是很难跨越的巨大障碍。由于住房市场在美国经济中占到了 20% 的比例，因此，这种局面的改善将会成为支撑任何经济复苏的关键柱石。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 到底应该选择哪种投资？

大多数的西方国家面临这样的局面，在经历了30年来最严重的市场崩盘之后，低增长以及经济不景气的状况将会历时很多年。刚过去的这个10年，以一种非常不友好的态度来对待大部分的投资人。股票市场出现了很糟糕的翻盘，债券的拉力赛也熄火了，而不动产则变成了一场毫无公平可言的赌博。

但是，还有一种方式可以让你像过去一样进行投资；你可以对商品期货世界打开你的心房，这是一个没有太多拥趸，但是却好处多多的世界。受到蓬勃发展的亚洲市场、不足的供给、疲软的美元，以及其他投资机会难寻等多重因素的共同驱使，下一波伟大的商品期货牛市现在已经降临在我们的面前。你还在等什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**热点提示**

- 商品是我们日常生活的组成部分，对于现代人类的生存来说必不可少。
- 商品期货是在商品期货交易所进行交易的标准化合约，价格和数量是两个仅有的变量。
- 当股票和债券价格下跌，通货膨胀走高，商品价格上涨。
- 股票、债券和不动产有数不胜数的追随者，但是对于商品期货来说还没有太多拥趸。
- 中国是帮助你了解商品需求的关键。
- 对于标准普尔 500 指数的投资者来说，2000~2009 年是美国将近 200 年的股票市场历史上最糟糕的 10 年。
- 随着美国政府债券利率处于数十年来的低点，债券的价格别无选择，只能下跌。
- 商品期货的回报与股权收益回报类似，但是商品期货回报与股票和债券的回报不具太大的相关性，这就使它成为适用于大部分投资组合的理想补充。
- 如果不选择商品期货，那你还能选择什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

# 关注公司还是关注商品?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球的经济秩序正在快速变化着，这种情况给商品期货投资人创造了巨大的机会。尽管面临着的现实是，世界上大部分国家仍然还在舔着2008~2009年经济崩溃所造成的创伤，但是世界对商品的需求却依然保持着持续增长。西方国家的政府竭尽所能，试图解决消费疲软的问题，打算通过实施刺激计划，助推基础设施方面的支出，比如以解救身陷困境的美国汽车工业为目的的旧车换现金退款计划等措施。但是，尽管这样努力，美国和大多数欧洲国家的“信用卡”总体上来看，仍然还是完全被刷爆了。

尽管西方国家的复苏难以为继，但是世界对商品的需求仍然强劲。商品期货是一个大生意，比大多数人能够想象到的都要大。初级商品，比如铁矿石和铜，占了全球贸易总额的25%。商品的供给在全球经济崩溃期间已经不被关注了，这就给投资人造就了几近完美的进人机会，这样的局面很可能还可以持续很多年。随着工业化和城市化所需的基础性原材料的增长，甚至在股票和债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





券价格陷入冰点的时候，商品期货也会是热火朝天的。而且，由于它们与推动通货膨胀的那些因素直接相连，因此，商品投资可以说是上天赋予我们对抗价格上涨的最佳对冲手段。

尽管有种种好处，总体上看商品期货的作用在大部分投资组合中还是被低估了。要想成为一名完美的投资者，就需要知道一些有关商品期货的知识——尤其是在一个商品期货牛市正渐渐地向我们靠近的时候。然而，对于很多投资人来说，商品期货还是很神秘：大多数人对怎么入手，没有任何概念。

商品期货是一个大生意，比大多数人能够想象到的都要大。初级商品，比如铁矿石和铜，占了全球贸易总额的25%。

## 投资商品期货

进入商品期货市场的一种方式是靠运气。你可以像20世纪60年代的电视剧《贝弗利山人》中的剧情那样，在你的土地资产中发现石油，或者你也可以在不经意间发现一座大型金矿。你甚至也可以继承家族的农场。在这些情况下，你都会进入到商品期货的业务中，但是，如果你现在还没有在你家拥有的那片湿地上钻探出石油，非常有可能的情况就是，你永远也没有钻探出石油的机会了。

甚至就算你运气超好，在你能够拿出这些东西，并且把家搬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到贝弗利山之前，你仍然还需要获得大量协助，才有可能把你的发现成果开发出来。然而，尽管在电视剧里看起来好像很简单，但是，要从生产商品的业务中获取利润，其实并不是一件容易的事情。这是一件非常复杂，需要具备很高水平才能够干好的工作，另外还需要数百万美元的投入以及数十年的经验——还需要有好的运气和优秀的判断力。拥有一座农场、矿山或者油田，并不是给你的投资阵容里增加商品期货内容的一种现实方式。

## 商品期货的问题

投资人偏爱指数基金和交易所交易基金，因为它们模拟了各种指数的根本性变化，并且给投资人提供了一种不太昂贵，而且非常透明的直接获得商品敞口的途径。目前，有几种主要的指数和大量的交易所交易基金可供选择。

所有商品期货指数的根源是路透/杰弗瑞大宗商品期货价格指数，这种指数最早可以回溯到 1957 年。在过去的这些年中，这个指数进行了 10 次修订，以确保它对所代表的各种商品的基础性经济需求既是相互关联的，同时又能够作出切实反映。最近一次的修订是 1995 年，在指数中加入了天然气，而木材、五花肉、无铅汽油、大豆油、豆粕都被从中剔除了。

1992 年，投资银行高盛开发了一种商品指数，就是今天被称为标普 GSCI 指数的指数。在商品期货指数的游戏中，另一个大玩家是瑞银集团，它拥有两个被广泛追捧的指数：道琼斯瑞银商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品指数，以及瑞银彭博固定期限商品指数，这个指数创建于1997年。华尔街的投资传奇人物吉姆·罗杰斯在1998年创立了自己的指数，称为罗杰斯国际商品期货指数。

所有这些商品期货指数所面临的一个共同问题是，怎么赋予它的各种成分以合理的权重，以便真实地反映出它们总体的经济重要性。大部分的股票指数是按照它们的成分股的市值进行构建和赋权。然而，在商品期货行业，市值的概念（已发行的股份乘以股价）是不适用的。商品的持有形式是各种各样的，包括柜台投资、对冲期货头寸、实际生产企业的存货——把所有这些都放在一起考虑，实现记账的完整性是一件不可能的事情，而且也使商品期货市场的市值计算成为一个永远也无法达成的目标。

没有现成的市值数据，商品期货指数的建立者就必须得按照他们自己认为合适的方式进行设计、构建，并且给不同的组成成分赋权。其结果就是差异很大的多种方法并存，这就可能对指数权重的准确性，以及把指数作为商品期货的相关检测手段等方面造成重大影响。有的指数建立者将它们的权重建立在对每种商品的经济重要性进行评估的基础上，有的则是建立在生产数量的基础上。在这个过程中，主观感受通常都起到了重要作用，石油就是一个很好的例子。作为最具经济重要性，而



大部分的股票指数是按照它们的成分股的市值进行构建和赋权。然而，在商品期货行业，市值的概念（已发行的股份乘以股价）是不适用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



且交投最活跃的商品，石油对于全球经济的重要性怎么说都不过分。2009 年 11 月，在标准普尔GSCI中能源的目标权重是巨大的67.83%，然而，路透/杰弗瑞大宗商品期货价格指数设定的能源目标权重只是 18%——两者相差接近 50%。

投资人喜欢购买指数基金和与指数挂钩的交易所交易基金，他们这样做是基于这样一个假设：这些基金将会模拟他们所期待的那些基础性商品的价格走势。遗憾的是，他们往往都会大失所望。不仅是所有这些商品期货指数很难找到一个合适的成分权重，而且在检测商品实时的价格运动方面，大部分的表现也很差劲儿。看到了石油价格每桶上涨 2 美元的投资人，会理所当然地认为他（她）的商品期货指数基金会展翅高飞；当然，要是那位投资人幸运的话，这种情况可能真的会出现。所有的商品期货指数基金所做的是购买一只期货合约篮子，里面基本上都是接近交割期的合约，这种指数基金按理来说应该能够紧紧地跟上各种不同商品的现货价格变化。遗憾的是，事实上它们经常做不到这一点。比如，在 2009 年的头 11 个月里，原油价格急增了接近 73%，然而，标普GSCI指数这个拥有很大的石油目标权重的指数，反应相当迟缓——只增长了 46.88%。



商品期货指数基金应该紧紧地跟上各种不同商品的现货价格变化。遗憾的是，事实上它们经常做不到这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 准备开始投资了吗?

如果你很清楚自己在做什么的话，你可以在期货交易上赚到很多的钱。如果你自己什么都搞不清楚的话，那么，我们只能说在慌乱之中，你恐怕连身上的衬衣都保不住。商品期货其实就是：一种指定的商品在未来某一天进行交割的合约。尽管商品期货的价格通常很像是此时此刻发生的，也就是说很像是“现货市场”，但是实际情况并不总是这样。使问题变得更加复杂的是这样一个事实：大部分期货合约都是按月进行交易，而且需要进行掉期——除非你想要对你刚买入的商品进行实物交割。忽然发现你是 1 000 桶 2 号燃油的骄傲的所有者，而且现在这些燃油正在纽约港等着你去提，这样的情景一定会给你的周末休闲计划泼上一桶冷水。

根据投资者对商品价格的期望值，期货的曲线可能是向上倾斜的（升水），也可能是向下倾斜的（贴水）。期货曲线所描述的只是单个的期货合约，所以，如果投资人期望石油价格在一段时间内走得更高，那么你应该期望一个向上倾斜的（升水）期货曲线。如果未来几个月里，商品的价格明显地高于今天的价格（升水），则你可能会付款后接收实物商品，以期能够在以后出售获利。那些石油交易员和石油交易公司在 20 世纪 70 年代就是这样干的，它们租来油罐车储存原油，时间长达数月之久，一直到它们可以以一个有利润的价格出售为止。

在商品投资中，魔鬼真的是存在于细节中，而商品期货曲线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的形状并没有什么特别。我们总是听说，成功的投资全部都是低买高卖，但是，如果你在商品价格曲线处于升水的时候买入了期货合约，那你就正好做反了。在20世纪八九十年代，大部分商品的期货价格曲线都是向下倾斜（处于贴水），然而，商品期货基金取得了傲人结果，因为它们确实能够做到低买高卖。



在20世纪八九十年代，大部分商品的期货价格曲线都向下倾斜，然而，商品期货基金取得了优秀的结果，因为它们确实能够低买高卖。

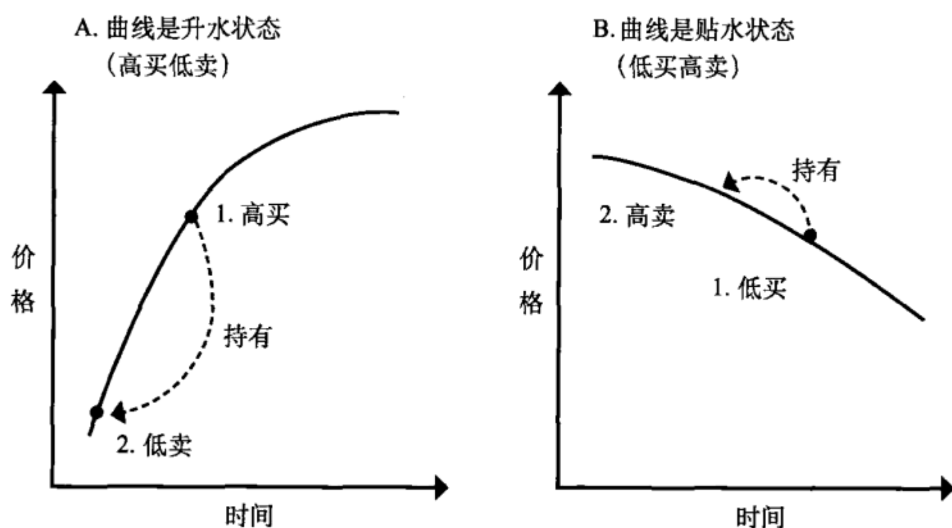



图 2-1　低买高卖——这就是得出这个结果的曲线形状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 管理商品期货的未来

2002~2008 年之间，在间断了 20 年之后，商品期货又重新变得流行起来，商品期货交易顾问忽然间大受追捧，手上推出他们产品的速度比 7 月 4 日免费冰激凌发放的速度还快。托管的商品期货背后的想法是很单纯的。一名商品期货交易顾问管理一个投资池，照看那些烦人的琐碎事情，诸如像合约掉期，以及让你有机会接触很多产品。不需要你熬夜到凌晨，自己研究大豆市场的供求变化情况，你雇用了专家来为你作决策。

当然，管理期货合约的收费并不便宜。能够得到专业化的管理具有无与伦比的好处，但是，尽管某些商品期货交易顾问证明了自己是赚钱高手，但是还有很多人却证明不了——这就意味着你的回报只会与顾问的专业技能捆绑在一起。无论你选择了谁，你要知道当你使用了一名商品期货交易顾问的时候，你就放弃了对投资控制和透明度的要求，明白这一点很重要。比如说，如果你的商品期货交易顾问决定勇敢地杀入冷冻橘子汁期货，因为他在佛罗里达过了几个冬天，那么你会发现，你曾经很好地进行的多元化配置的组合，现在只活跃于几种商品。

## 商品期货的投资者

那么，商品期货投资人做什么呢？商品期货指数和交易所交易基金很容易购买，但是，正如我已经解释过的，在赋权和价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟踪方面大多存在严重问题。如果通过在俄亥俄州购买农场或者在内华达州淘金而直接涉足商品市场，似乎要做的事情又太多了，你可以考虑购买生产商品的那些企业的股票。拥有这些股票最大的好处，是你获得了抬升商品价格的杠杆。只要公司所生产商品的价格所获得的收益超过了它们增加的全部成本，那你就可以笑了。当购买股票的时候，你也间接地对管理层作出了选择——商品和管理层都在不停地奔波，而你却可以坐享其成。最好的一点是，很多的商品生产企业在通常情况下都能够在一段时间内建立起自己的储备，因为它们会在租下来的土地上发现更多的资源。购买商品生产企业的股权，不仅使你能够随着商品价格的上涨获得眼前利益，而且能够让你在未来也获益颇丰，因为上涨的商品价格又可以使发现更多储备的概率大大增加。经过谨慎选择出来的商品生产企业的股权是一份大礼，让你的财源能够一直源源不断。

在我的职业生涯中，所有这些投资方式我都曾经尝试过，而且，我仍然还是回到了一个精心选择的商品生产企业的篮子上。在期货投资方面，需要对“掉期风险”进行管理，另外还有各种大量的新市场也需要进行研究。在给你提供所需要的敞口类型时，大部分的商品期货指数基金都太过于依赖曲线的形状。对于我的资金来说，选择是显而易见的，商品生产企业是让大多数投资人从上涨的商品牛市中获利的途径。



购买商品生产企业的股票所得到的一个关键的好处，是你获得了拉高商品价格的杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 热点提示

- 拥有自己的油田、矿山或者农场是直接实际地涉足商品期货的一种途径，但是对于大部分人来说，这种做法并不现实。
- 具体的期货合约价格总是会归集到"现货"上，或者是到期日的现货价格上，但是，在期货合约生效至到期的这段时间内，各种各样的事情都可能会发生。
- 在20世纪八九十年代，大部分商品期货的曲线是向下倾斜的（贴水），然而期货基金却获得了优异的收益，因为它们能够低买高卖。
- 大部分股票指数都是按照它们的成分股的市值来构建并分配权重的。然而，在商品期货中，市值的概念并不适用。
- 商品期货指数对商品期货活动水平的衡量，通常都表现欠佳。
- 商品生产企业提供了拉高商品价格的杠杆，以及从后来新增加的资源储备中获益的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

# 石油领域的投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有哪一种自然资源会比石油更受追捧、更受重视。古埃及人用它进行防腐，并且用来支撑巴比伦的城墙。在与石油有关的权力和财富的史诗般争斗中，发生了无数的战事以及多个帝国的兴衰。从1854年煤油灯被发明出来的时候算起，我们对这种珍贵资源的依赖程度不断加深，而且已经从地下钻探了大约6 500亿桶的石油。获取大量廉价的石油使向郊区的扩展，以及我们大部分的现代世界成为可能。石油为我们的汽车、飞机、火车以及公交车提供了燃料，而且还是塑料和化妆品行业至关重要的原材料。地下还存有足以装满10 000亿桶的石油，但是，这种廉价、容易获取的燃料已经渐行渐远。随着世界经济在经历了全球衰退之后重新开始增长，石油价格将再一次走得更高，相当的高。

## 了不起的石油

所有与石油有关的生意都是大生意。石油是世界上首个过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





万亿美元的产业，它是买卖交易最活跃的商品，而且是世界贸易中最大的单一品种，它还是引发争议最多的商品。无论是美国对外国进口商品的依赖，还是对邻国碳排放的关切，还是石油大佬（世界上最大的石油和天然气生产企业的统称）在价格走得更高的时候，似乎将赚到手的巨额利润——每个人都有自己对石油的看法。

## 至关重要的石油

然而，尽管石油对于我们的生活来说具有如此重要的意义，但是，公开上市的能源公司所控制的资源只是世界已知石油储量的 15%。其余的部分都被各国政府以及它们的国有石油企业所控制，而这些政府中很多对西方都不是太友好。这种糟糕关系的代表人物是委内瑞拉的雨果 · 查韦斯这位反美领导人，他于 1999 年开始掌权。2007 年 5 月，查韦斯采取了激进的行动，剥夺了外国石油公司在委内瑞拉国内油田的大部分权益。通过颁布国家控制的委内瑞拉国家石油公司必须持有这些新的所谓“合资企业”至少 60% 的所有权规定，极大地动摇了像埃克森美孚、雪佛龙和道达尔这样的跨国大公司脚下的基石。

但是最近，随着石油价格从以前的高位开始跳水，查韦斯又哼起了另外一个调调儿。他再一次开始乞求大型的西方石油公司参与其国内的项目投标，这些乞求的对象中就包括很多他在 2007 年肆意撕毁协议而深受其害的那些公司。查韦斯需要西方的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和技术来开发本国巨大的石油储备，然而，他的手中仍然握有很多有利的牌可以打，因为西方石油公司很难再找到其他的大型项目进行投资。其结果就是，曾经被一脚踢开的西方公司现在仍然愿意利用委内瑞拉的机会。想想看，这是多么令人绝望的境况！



公开上市的能源公司所控制的资源只是世界已知石油储量的 15%。

石油收入占据委内瑞拉出口收入的大约 93%。由于诸如健康保健和高等教育这类社会福利计划的账单欠款开始堆积得越来越高，对西方石油公司采取欢迎的态度或许就是查韦斯平衡预算的最好选择。交易条件或许不够好，能够分到手的份额或许会缩水，但是委内瑞拉毕竟还不像其他富裕国家那样，由政府的公司对生产进行严格控制，它至少还愿意让跨国企业参与钻探的工作。世界最大的原油生产国沙特阿拉伯和墨西哥一样，所颁布的严格禁止美国以及其他外国企业参与寻找石油的禁令，已经有半个多世纪的时间了。

## 石油开采已经到顶了吗？

在石油界，没有哪个争论引起的关注能够超过对世界石油生产是否已经过了最高峰时期这个话题的关注。现在已知的“高峰石油”理论首先是由哈伯特博士提出的，他在 1943~1964 年间在壳牌石油公司担任地球物理学家。在他的职业生涯中，哈伯特对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地球物理学作出了很多杰出贡献，但是他最著名的理论是对于任何确定的区域——可以是一座油田、一个国家或者一颗星球来说，其石油生产量总是呈现钟形曲线走势的断言。随着时间的推移，生产量会增加，直到达到其最大值，或者产能“最高点”，在这之后，生产将呈永久下降的趋势。

哈伯特是第一个提出这个理论的人，随后在1956年得克萨斯州圣安东尼奥的美国石油协会会议上又配上了“哈伯特曲线”。他预测，美国石油生产的峰顶会出现在20世纪60年代末~20世纪70年代初的某个时间，在此之后，美国南部48个州的石油生产将不可避免地进入衰退。在当时，有同事嘲笑他说，过去的半个世纪中，对石油产量的所有预测最终都被证明是错误的。所以，当美国石油产量像哈伯特14年前所预测的那样在1970年触顶的时候，你可以猜想到谁是笑到最后的人。



当美国石油产量像哈伯特14年前所预测的那样在1970年触顶的时候，你可以猜想到谁是笑到最后的人。

按照国际能源机构的报告《世界能源展望2008年》的说法，目前在产油田的产量预计将在2009年开始下滑。由这个设在巴黎的国际能源机构计算出来的这个星球的需求量与目前在产油田的产量之间的缺口，将由来自新发现的油田、已经发现但还没有投产的油田、天然气凝析液，以及非传统资源，比如加拿大的油砂等项目来填补。液化天然气是诸如丙烷、丁烷、戊烷的液化产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


物，通常会在储油层中被发现。尽管天然气凝析液可以在很多化工生产的工艺中使用，比如塑料的生产，但是，对你的汽车来说，它不算是好的燃料。在过去的几十年间，随着世界现存油田的贫化，同时随着它们的产能下滑，石油产业显然面临着非常艰巨的任务：找到大型的、具有经济可行性的新储备以供开发。

## 加强勘探石油

很多我们认为最好的供应区域现在已经过了最好的阶段，并且开始衰落了。大西洋北海是最好的例子。它的两处大规模油田，它们是福蒂斯油田和布伦特油田，在 1970 年和 1971 年相继被发现。福蒂斯油田在 1980 年达到了每天 52.3 万桶的产量峰值，而布伦特在 1985 年达到其产量最多，每天产油 44 万桶。在尽可能多、尽可能长地维持高产能的努力中，勘探和生产企业向储油层注入了大量的水，试图把油从油层边缘赶到中央，以便从这里将油带到地表，使采油变得更加容易。然而到 2000 年，北海的产油量就像块大石头一样笔直向下滚，而暴烈的洪水最终使它的下跌情况更加恶化了。

最后进入生产阶段的大油田是墨西哥巨大的康塔雷尔油田，这座油田在 1975 年被发现。由于其产能峰值超过了每天 200 万桶，因此真正算得上是油田中的歌利亚巨人。为了让美好的时光能够一直保持下去，并且使生产水平能够继续提高，墨西哥国家石油公司在 1998 年启动了强化勘探石油计划。尽管这一努力支出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超过 100 亿美元，但是，康塔雷尔油田的产能还是很快就在 2003 年开始下滑了。

## 油 砂

2007 年，当我在参观靠近阿尔贝达市麦克默里堡这个加拿大油砂中心地带的巨大合成原油工厂的时候，我感觉自己仿佛是站立在月球的表面。大地上伤痕累累，布满了小坑；多年的地表开采已经永久性地改变了地貌。在远方，我可以看见一辆很小的黄色翻斗车。它向我行驶距离不到 48 公里的时候，可以显而易见地看出，这不是普通的翻斗车，而是超大型的卡特彼勒 797 型拖车，载荷 362.8 吨，高度超过了 15 米。

像合成原油这样的项目，就是国际能源机构所期望能够成为未来石油供应增长基石的那些项目。加拿大的油砂储量非常可观，仅次于沙特阿拉伯，排在世界第二的位置。然而，要把那些诱人的油砂从地下开采出来，并且进行销售，并不是一件简单的事情。它需要进行庞大的地表开采工作，或者当资源埋藏在距离地表太深的位置的时候，还需要进行高耗能的工作，包括把蒸汽注入储油层，使沥青状的资源流动起来。一旦石油被回收，里面的砂子和杂质就需要进行清除，通过这种方式所得到的油还要再通过管道输送到位于北美大陆另一端的精炼厂之前，还必须先进行提纯。尽管油砂的储量巨大，但是从砂里把油分离出来的工作并不便宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


## 石油产量下降

为了把石油生产保持在2008年的水平，全球石油产业日均开采量需要达到400万桶以上的规模，这相当于伊朗2008年的产量。2008年，油田平均产量下降大约9.7%。通过在注水生产以及其他强化石油回收技术方面每年花费2 500亿美元，石油工业能够将下降的速度减缓到每年5.1%的水平。

为了找到符合他们要求的巨型新油田，勘探公司需要新钻大量的找油井。遗憾的是，能源投资从2008年起就已经开始大幅地收缩了，这主要是受全球金融危机的影响，能源公司要想找到勘探所需的资金所面临的局面更加困难。按照国际能源机构的说法，全球勘探支出在2009年骤减了超过900亿美元，减幅超过了19%——这是10多年来，首次出现如此幅度的下降。



为了把石油生产保持在2008年的水平，全球石油产业日均开采量需要达到400万桶以上的规模，这相当于伊朗2008年的产量水平。

尽管找油的努力仍然还没有什么新的说法，但是，对石油需求的预测则大大增加。国际能源机构预计，从现在起到2030年，总体能源需求增量的93%将由非经合组织（OECD）成员国家所主导，其中光中国和印度就将占据未来需求的53%。不仅需要找到新的油田来补充现有油田不断缩减的产量，而且国际能源机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也预计，在今后的20年间，还需要额外找到至少每天2 000万桶的产能。衷心祝愿你们心想事成！

对于大石油公司来说，一场由全球严重不足的供给、欲壑难填的需求，以及所在国政府越来越严重的敌意所组成的堪称完美风暴，增加其“储备基础”——也就是石油公司每年储存下来的石油，遭遇了异乎寻常的困难。

对于大型的主要生产企业来说，缺乏获得高质量项目的途径，以及寻找和储备资源基础所需要付出的高成本，已经使它们感到进退维谷。2008年，6家最大的石油上市公司，或者称为“超级大佬”，它们的平均储备生命周期（储备/当前年度产量）只有12.2年。按照目前的生产速度，如果没有新的发现补充，“超级大佬”们将在不到15年的时间内面临无油可采的窘境。



按照目前的生产速度，而且如果没有新的发现进行补充，“超级大佬”们将在不到15年的时间内面临无油可采的窘境。

## 提高石油回收率

大石油公司已经发现自己陷入了进退维谷的境地。股东需要增加产量和储量，然而，西方石油公司在寻找新的石油储备的过程中通常都会遭遇麻烦。越来越多的情况是，公司在处理边际品位的技术方面投入数十亿美元，以便能够把埋在地下的石油更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


地释放出来。但是，尽管这个产业在20世纪取得了显著的进步，仍然还是有惊人的2/3的石油残留在地下。

如果国际石油公司能够提高现有油田的回收率，从可怜的35%提高到接近50%的话，世界上可以使用的石油储量将会大幅飙升。这个行业中最有影响力的杂志《石油天然气期刊》预测，按照目前的回收率计算，世界拥有1.37万亿桶可供使用的石油储备。如果按50%的回收率计算，这个数字可以放大到惊人的2.5万亿桶！然而，迄今为止，提高石油开采量的梦想仍然只是停留在梦想阶段。



尽管这个产业在20世纪起得了显著的进步，仍然还是有惊人的2/3的石油残留在地下。

能源公司一直都在寻找释放更多石油的新办法。向接近枯竭的储油层中注水是最经常使用的手段，与此同时，诸如像氮气喷射这样的技术也被用来稀释石油，并且让这些油流动，这一点与用洗涤剂清除餐盘上面的油脂采用的是同样的原理。然而，尽管做了种种努力，全球的石油回收率仍然还处于惊人的低水平。

## 大型油田的发现意味着什么？

尽管新的油田随时都有发现，但是它们越来越多地出现在偏远、不适于居住的地方。让人心跳不已的最新情况是在巴西的大规模发现，具体位置在距离里约热内卢海岸大约180英里的桑托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯石油盆地。总的来看，发现了三个新的大型油田——图皮、朱庇特，以及苏格洛夫，这成为自 2000 年以来最大规模的石油勘探成果。根据某些预测，这三个油田保有多达 800 亿桶的石油，足以使巴西进入大型石油生产和石油出口国的组织里。

但是，有一个隐情存在。油田位于特别深的水域区域，在海床下面 2.5 英里以下的地方。还有一个更为严重的问题是，这些油田埋藏于海洋底层以下的沉积岩和基岩，这使得石油的钻井作业面临极度的困难和昂贵的支出。单一个图皮油田就可能需要花费 6 000 亿美元以上进行开发。总体来看，桑托斯石油盆地的大型油田将花费 1.5 万亿美元以上，才能实现全部的产能，这可是一个金额不菲的价格标签。

## 石油补贴

石油需求的增长也同样有望在我们一直对保障石油供应，而寄予厚望的地区出现，这一地区就是中东。中东正在表现出亚洲以外最快的需求增长率，大致占了由国际能源机构预计的全球能源需求增量的 10%。

这种需求增长的其中一个原因是中东地区加油站的高额补贴。当我们开始对所加汽油的价格达到每加仑 4 美元怨声载道的时候，我们在沙特阿拉伯的很多朋友则只需要支付区区每加仑 45 美分。在中东地区开车感到廉价的同时，在委内瑞拉的加拉加斯开出租车则是一桩很好的买卖。在查韦斯领导下的国家，汽油价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在2008年是令人笑掉大牙的每加仑17美分。在整个产油区的大部分国家里，石油补贴是一个很大的问题。按照国际能源机构的说法，20个最大的非经合组织能源消耗国家于2007年花在补贴上的钱预计是1 500亿美元。当有人替你埋单的时候，来一次午后狂飙当然会带来很多乐趣!

## 销量攀升的汽车

在美国，2008年间汽车销售量下降了18%。然而，在中国，尽管面临世界范围内出现的衰退，汽车销售却持续走高。仅在最近的10年里，中国的汽车销售量就上涨了5倍，让外国生产企业，诸如通用汽车公司和大众公司与它们的中国合作伙伴一起，需要加班才能够生产出更多的汽车以满足需求。2009年2月，生产企业的艰苦努力得到了回报，因为中国的汽车销售量首次超过了美国。

2009年8月，中国又实现了另外一个经济里程碑，成为世界上最大的汽车生产国。印度的塔塔汽车公司是捷豹和路虎汽车品牌的拥有者，现在开始生产一款入门级的汽车，名字叫Nano，这辆车的零售价只要2 000美元。由于标价如此低廉，肯定会有更多的驾驶员在印度和中国驾驶汽车上路，这种情况只可能意味着一件事：北美人的汽油价格将会更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 提高石油产能

炼油厂是石油天然气产业中的关键组成部分，然而它们常常被忽视。在这个行业里，有个笑话说，炼油厂是“商品中的商品”。在石油天然气的会议上，炼油厂的人总是那些身穿巧克力色正装和脚蹬厚底休闲鞋的人。这个产业尽管很复杂并且不可或缺，但是实际的情况却并不都是那么可爱，也并不都是有利可图的。无论它们是完全独立运营的企业，还是一体化的石油天然气公司的内部企业，炼油厂的营运都是随行就市的。它们的利润只存在于炼好产品的销售所得，比如汽油、柴油，以及燃料油，与从石油生产企业购买原油所付出的成本之间那微薄的毛利。

今天，由于原油价格很高，而且汽油储备充足，美国的炼油厂处于两头受气的境地。雪上加霜的是，它们拿到的原油变得越来越酸（含硫量很高）、越来越重（不易流动）。美国大多数的炼油厂都是在常见的石油还很轻，含硫很低（西得克萨斯轻油合约所基于的那种类型）的时代建成的。但是今天，随着油田的老化，生产进入衰落期，轻质、低硫的原油只占全球可供原油的15%。这就意味着必须要实施成本不菲的改造计划（每个冶炼厂数十亿美元），重新安排各种坛坛罐罐，以处理那些已经变得如此司空见惯的重质高硫原油。

由于美国的汽油存量非常充足，而且炼油厂开工只占产能的80%，股票市场已经抛售了这些独立炼油企业的股票。炼油厂销售更轻质、更有价值的产品，比如汽油，可以获得的毛利率最高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





炼油厂在提炼原油至成品（比如汽油）的过程中赚的利润叫做“裂解价差”。

要从原油中生产汽油的话，首先需要在像氢化裂解器或者流化床催化裂解器这样的装置中对油分子进行“分裂”处理。炼油厂在这个过程中所赚的利润只被看做“裂解价差”。今天，裂解价差已经从1998年12月31日的高点每桶31.98美元跌到了大约每桶7美元——下跌了70%以上。

## 精明的石油交易员

曾经有数十亿美元的资金追捧互联网股票，但是今天，热钱正在流入石油和商品期货基金中。与互联网投资的热潮不同，这场牛市得到了某些很坚实基础的支持：具体来说支持就是，短缺的供给和飙升的需求。而这种情况正在使伦敦和纽约的一大批人暴富。

作为现代经济至关重要的原材料，石油是所有商品中十分简单而且最显而易见和重要的一种。这在纽约商品期货交易所的交易大厅中得到了很好的反映，在那里，石油与天然气、咖啡和铜都集中在一起由经纪人进行交易，经纪人买入或者卖出合约，在未来的某一天以某个价格交割这些商品。跟那些电脑化的现代交易平台，比如纳斯达克不一样，纽约商品期货交易所是一个公开喊价的体系，在这里，根据商品种类的不同，大厅交易员会在预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先分配好的环形席位上对来自市场的指令进行买卖配对。我去参观大厅的时候，发现那里就是一个充满了各种功能的迷宫，到处都是电话线，跑单的人到处乱窜，交易员使出了吃奶的力气喊叫。但是，最大、最喧闹而且最令人激动的席位当数原油席位，这里的大厅交易员正在处理客户发自世界各地的指令。

石油交易界真正的高手坐在远离令人血脉贲张的纽约商品期货交易所交易大厅的地方，这些人是对冲基金和投资银行所雇用的商品期货交易员。在这里，当把数十亿美元押到轻质低硫原油与重油价格之间的差额上时，气氛平静得出奇。一眨眼之间，交易就由一排按照预先设定的交易法则作出反应的电脑完成了，这个过程也可以由拥有高级数学学位的交易员来完成。随着商品价格走高，对交易人才的需求也出现急剧上升。今天，一名对能源行业有着很好的了解，达到中等水平的专业交易员，每年能够很容易地赚到 100 万~300 万美元，这个水平曾经一度只属于顶级的交易员享有。

今天，石油交易员不仅只是为未来的石油交割购买合约，也要租用超级油轮存储原油，以期在几个月之后重新出售石油以获得利润。在那个被戏称为“交易年”的时期，像花旗集团和摩根士丹利这样的公司以很低的折扣价格抢下了这些浮动的仓库。2008 年，当租金上涨了 78%的时候，某些精明的交易员订下了全球大型原油运输船队 7%的运力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 汽油的利润

随着全球经济再次开始增长，石油价格还会走得更高。强劲的需求、短缺的供给，以及技术和运营方面所面临的挑战将持续影响着这个产业，使价格的上涨看不到尽头。期待着在商品期货牛市中从汽油这个产品上获利的投资人，需要研究的范围不用超出那些参与勘探和生产活动中运作良好的石油和天然气公司的股票。在政治风险低的国家拥有长期生命力的石油储备的公司，应该是那些希望大幅增加赢利的投资人的首选。



在政治风险低的国家拥有长期生命力的石油储备的公司，应该是那些希望大幅增加赢利的投资人的首选。

大型的石油公司，如果储备生命周期不长，而且国际市场上可供选择的机会也不多的话，在石油看涨的情况下，在表现方面不如那些勘探和生产型企业。但是，如果市场行情走低，就像2008年出现的那种情况，像埃克森美孚这样的大市值公司将是能够抵御风暴的地方。炼油厂和一体化的石油天然气企业在可以预见的未来表现将继续低迷，因为炼油业务的低毛利率将继续扮演“股价杀手”的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 热点提示

- 对于我们现代的生活方式来说，没有任何一种其他的商品能够比石油更显而易见、更重要、更有争议，也更性命攸关。
- 上市的能源企业所控制的资源，只是世界已知石油储备的15%。
- 由于世界上现有的油田已经老化，而且产量持续下降，这个行业面临寻找新的经济上可行的大型储备的任务，以便能够在今后的几十年内开发利用。
- 为了将全球的石油生产水平保持在2008年的水平，这个产业需要寻找到相当于目前伊朗产量的供给，这是一项每一年都必须要完成的工作。
- 国际能源机构预测，2010~2030年间，大部分的需求（93%）将由非经合组织国家主导，其中光中国和印度就占了这个数字的53%。
- 短缺的全球供应、强劲的需求，以及产油国政府越来越高的敌意所形成的完美风暴，已经使大型的石油企业很难再提高它们的石油储备基础。
- 尽管这个产业在20世纪取得了巨大进步，但是全部石油的2/3还是留在了地下。
- 当炼油厂把原油提炼成像汽油这样的产品时，所产生的利润称为“裂解价差”。
- 在政治风险不高的国家拥有长期生命周期的石油储备公司，应该是那些希望他们的利润暴涨的投资人最好的投资选择。
- 炼油企业和一体化的石油天然气企业在可以预见的未来将会持续低迷，因为在炼油业务中的低利润继续扮演“股价杀手”的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

# 从天然气中获益



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天然气有太多吸引人的理由：烧起来清洁卫生、比石油便宜，而且是一种低碳的燃料，这让它在这个环境意识高涨的时代成为一个很好的选择。将近 20% 的美国发电厂烧天然气，而这些工厂可以在很短的时间内建成，使之成为对燃煤工厂的一种合理的替代方式。更加令人欣喜的是，燃气发电厂产生的二氧化碳只是类似规模燃煤发电厂的 1/2，当你想到发电是温室气体排放最大来源的时候，这可是一个非常大的加分因素。然而，尽管有着这些优势，对于期货投资者来说，天然气却有一个很大的不足：它太充足了。

## 天然气需求

2005~2008 年间，人们的担心正好是相反的——北美的天然气严重短缺。随着来自墨西哥的进口量下降，加拿大的天然气供应只能够达到维持的水平，美国需要更多的天然气，而且需求迫切。供应的缺乏导致人们开始担心，如果 5 级飓风袭击墨西哥湾，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



造成生产企业关闭了大部分为满足美国的供应所需的产能，将会发生什么样的情况。如果其他极端天气迫使炙热的夏天或者寒冷的冬季在天然气生产无法得到保障的同时降临到我们的头上，又会是什么情况？忽然之间，钻塔被以很快的速度承包出去，天然气生产企业从地下汲取了尽可能多的天然气。

随着关切的增加，管道企业和企业家们开始提出建立新的天然气终端站的建议，以便可以从海外以液化气的形式接收天然气。但是，要从卡塔尔、特立尼达或者任何有天然气销售的地方进口天然气，首先必须把气体极端地冷却到摄氏零下 162 度，将它的体积压缩到原本体积的 6%，转变成液化天然气，然后装载到特别设计的双壳船上。新的接收终端站必须遍布整个北美地区，把液化天然气还原成气体，以便能够通过管道运送到最需要它的工厂和产业里去。

然而，由于市场上在纷纷传说另外一场飓风正朝墨西哥湾高速移动，天然气的价格在 2005 年 12 月 15 日攀上了高点，达到每千立方英尺 15.38 美元——大致相当于石油每桶 92.27 美元的价格。忽然之间，天翻地覆了。天然气这种曾经被石油产业认为是鸡肋的产品，现在则需求大增，价值从 2002 年 1 月份算起，出现了惊人的 14 倍增长——仅仅过去 3 年时间。

## 天然气开采

2007 年，随着天然气价格再一次创下历史新高，而且现有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天然气田表现出了平均产能每年下降约15%的趋势，因此，有必要找到更多的天然气储备。很久以来，地质学家就已经知道，整个北美地区存在着大量的页岩天然气结构带，但是，从页岩中获得达到商业化数量的天然气的成本过于昂贵。然而，当来自得克萨斯州石油天然气领域的几位有想法的人士，在着手用一系列的新技术在达拉斯/沃尔斯堡机场下的巴奈特页岩区域进行试验的时候，所有的一切都改变了。

水平钻井是他们尝试的第一种办法。他们不是直接向地下钻孔探到资源区，而是尝试着向下钻一点，然后倾斜着打开地下构造中更大的区域。但是，要想真正地释放出被困在里面的天然气，他们需要找到一种让天然气向地表移动的办法。所以，接下来使用的就是被称为液压碎裂技术，这种技术是在高压条件下把水和沙子注入储气区域，在页岩岩石上形成很多细小的裂痕或者断裂。综合使用这两种技术最终产生出了最戏剧性的结果。除了在2000~2008年间生产出了超过4.48万亿立方米的天然气之外，美国经证实的天然气储量增加到了6.86万亿立方米，而在2000年，这个数字才仅仅是4.96万亿立方米。

## 对赌天气

当我过去带领参观者到位于得克萨斯州休斯敦市中心的安然交易大厅参观的时候，我碰到的常常是这样的回应：“什么？你们这帮家伙居然没有比看天气预报频道更好的事情做？”这些参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观者不知道，从某种程度上讲，天气解释了天然气价格形成机理50%~80%的内容。不像主要用做运输燃料的石油，天然气主要是用来加热和制冷的，也用于工业生产。在夏天，燃烧天然气的发电厂帮助我们的空调保持平稳运转，而在冬季，天然气用来给我们的住所和办公室供暖。

尽管视而不见有时候可能是令人愉快的，但是，可以肯定的是，明知故犯是不可能赚到钱的。安然公司那些把自己送入牢中的骗子交易员都知道，没有什么东西能够比墨西哥湾里快速移动着飓风的传言更能让天然气的价格产生变动了，因为那样可能会刮坏那个地区半数以上的天然气钻塔。至于传言是确有其事还是只是信口开河，其实并不重要。天然气的价格比石油价格的波动更大，只需要一点点的风吹草动，天然气的价格肯定就会变动，而这可能意味着在对赌天气中站对了位置的交易员会获得丰厚的利润。



天气从某种程度上讲，解释了天然气价格形成机理50%~80%的内容。

为了在竞争中占尽先机，聪明的天然气交易员会对灿灰覆盖大气层的数量到墨西哥湾水温的变化等进行深入研究。但是，有一种肯定能够赚钱的赌法是，冬季的天然气价格总是比夏季的价格高，尤其是当美国的东北部非常寒



天然气的价格比石油价格的波动更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


冷，而天然气的存货水平又很低的情况下。

回到当安然公司仍然是一个运营企业的时候，它们为大规模的天然气购买者——比如当地的天然气销售公司——构建了各种类型的产品，为它们提供价格保护机制，为使它们不受10月至次年3月天然气价格上涨的影响提供帮助。在夏季，勘探和生产企业希望为它们的天然气价格锁定底线，以便在天然气价格出现暴跌的时候，能够保护它们的利润——而这正是安然公司求之不得的事情。

## 利润的管道

具有季节性定价模型和足够的变量以及波幅，因而使留在身上的鞭痕一点不亚于高速碰撞造成的结果，拥有上述特点的天然气期货交易，对于聪明的交易员来说是一笔潜在的巨大财富。对于能源交易员约翰·阿诺德这位在安然公司天然气交易席位上数一数二的高手来说，天然气交易的复杂性成为他生命中无法割舍的一部分。在公司倒闭之后，时年28岁的阿诺德决定拿出他在2001年获得的800万美元年终红利的一部分，创立了他自己的能源交易对冲基金——射手投资管理公司。到目前为止，这家公司做得很成功。从基金初创的2002年开始，阿诺德一直按照每年至少80%的速度获得回报——这使他成为美国最年轻的亿万富翁之一，净资产价值约为15亿美元。

对于那些没有这么机敏的人来说，天然气交易这种波动大、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赌注高的业务却可能是一种痛苦的磨难。一位发现自己站在了阿诺德交易对立面的前神童是阿莫雷罗顾问管理公司的天然气交易员布赖恩·亨特。曾经有一段时间，亨特似乎是不会出错的。在从阿尔伯塔大学获得了数学硕士学位并在总部设在阿尔伯塔卡尔加里的横加管道公司工作了一小段时间之后，亨特南下到了纽约市。他于 2001 年 5 月在德意志银行获得了一份工作。在他工作的头两年，他为银行赚了超过 6 900 万美元，而且很快就被提拔成为这家银行的天然气交易席位的负责人。由于对投资银行中天然气交易的那种浑浑噩噩的状况不满意，亨特被阿莫雷罗顾问管理公司的创办人尼古拉斯·马奥尼斯以重金挖走了，因为尼古拉斯一直希望在他的团队中有一位天然气交易方面的明星交易员。

马奥尼斯在雇用这位曾经因为德意志银行扣留了本应该付给他的分红，而把德意志银行告上了法庭的亨特先生身上所下的赌注似乎得到了回报。亨特在 2005 年间巩固了他作为冉冉升起的新星的名誉，当时他在卡特里娜飓风和丽塔飓风肆虐美国海湾沿岸之后押对了天然气价格的方向，在这个过程中为阿莫雷罗顾问管理公司赚来了车载斗量的利润。

在 2005 年向世人展示出了如此巨大的斩获之后，亨特被赋予了通过阿莫雷罗顾问管理公司在康涅狄格州格林尼治交易大厅控制他自己交易的更大的自由度——在进行买卖之前，不再需要提前获得批准了。亨特被任命为公司能源席位的联合负责人，而且允许他从卡尔加里进行远程操作，不必亲自到康涅狄格州去。令阿莫雷罗顾问管理公司非常遗憾的是，它们赋予亨特的那些有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增无减的个人自由度，最终被证明是一个严重的错误。一年半之后，公司遭遇了赌输天然气所造成的大约60亿美元的亏损，这对于一个资产只有90亿美元的公司来说，无疑是一个天文数字般的金额。

适当的交易监督的缺失、巨大的杠杆、错误的判断，以及形同虚设的风险管理机制，共同打造了一场问题成堆的“完美风暴”，直接导致了阿莫雷罗顾问管理公司在2006年10月的倒闭。像亨特这样的交易员，都会使用巨大的杠杆来放大他们的收益和亏损。在像纽约商品期货交易所这样组织完善的交易所交易天然气期货，交易员通常只需要缴纳他们总头寸10%的保证金。天然气价格中出现的微小比例的变动，对那些没有提供全额保证金的交易员来说，所产生的影响是巨大的，而当这些问题与来自银行的慷慨信用额度结合在一起时，期货对冲基金的杠杆率很快就会变得非常高。

阿莫雷罗顾问管理公司的末日来得有点太快了。亨特在2006年压下了注，如果，而且也只能是如果，未来的天然气价格大幅走高，应该可能给公司带来指数级回报。这一次，他把赌注压在严重的飓风或者寒冬会袭击天然气设施，从而把3月份的期货价格推高的这个方向。随着9月份慢慢熬了过去，而且形势也开始渐渐明朗起来，不



天然气价格中出现的微小比例的变动，对那些没有提供全额保证金的交易员来说，所产生的影响是巨大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仅整个冬天是温和的，飓风季也一直平安无事，天然气价格下跌了。布赖恩·亨特的灾难性天气赌注，足以让阿莫雷罗顾问管理公司陷入瘫痪。看法与亨特正好相反的不是别人，就是约翰·阿诺德，在他下注认为天然气价格应该下跌而不是上涨之后，他在2007年迎来了有史以来收获最丰厚的一年。阿诺德的天气赌注赢了，他的基金在那一年增加了200%以上。

## 期货市场传奇人物

有一次，我坐在美国银行在达拉斯举办的对冲基金大会的半圆形会场上，发现与会者突然间安静了下来。当皮肯斯开始讲话的时候，所有人的眼睛都盯着这位传奇人物——一位不怒自威、仪表堂堂的南方绅士。他讲到了他为新公司制订的计划，这是一家名为BP资本管理的对冲基金公司。

认为皮肯斯过着一种丰富多彩的生活是远远不够的。在1951年从俄克拉何马农机学院毕业之后，皮肯斯为菲利普斯石油公司工作了一段时间，然后自己作为风险勘探者到处寻找石油。他后来成立了一家名为梅萨石油公司的企业，通过一系列并购，将这个企业打造成为了世界最大的独立石油公司之一。在20世纪80年代期间，他进行了一系列的收购，试图整体收购被低估的石油和天然气企业，包括Cities Service、菲利普斯石油公司、海湾石油公司以及美国优尼科公司。由于他的这些交易大部分最终都没有能够完成，皮肯斯因而赢得了一个“公司突袭者”和“绿票讹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


诈者”的名声，但是这些最终也没有对他造成什么影响，因为仅仅只是披露他购买了一家公司巨额股份的消息，已经足以让股票价格一飞冲天了。这一路下来，皮肯斯累积了大约30亿美元的个人财富，而且目前被《福布斯》排在美国最富个人榜的第117位。

今天，皮肯斯作为激进主义者的名气与他雷厉风行的投资行动的名气同样大。他相信，石油进入了一个不可逆转的衰退阶段，美国需要寻找交通所需的替代燃料。他的解决方案被称为皮肯斯计划，目标是结束美国对外国石油的依赖，用天然气来替代石油。在一系列的电视广告和优酷视频上面投资了5 800万美元之后，他的目的最终达到了：让人们坐下来讨论用压缩天然气为汽车提供燃料的可能性。

## 天然气过剩

石油和天然气过去是放在一起进行交易的。理由很简单：每1 000立方英尺天然气的热量，或者叫英热单位，大约相当于一桶石油所含热量的1/6。如果天然气价格上涨到每千立方英尺4美元，石油按照每桶24美元交易（$4 \times 6 = 24$美元，按照能量当量基础），那么在能源领域，所有的一切都是各得其所的。如果石油按照每桶40美元进行交易，而天然气的交易价格为每千立方英尺3美元，那么，按照过去的逻辑，烧2号或者6号燃油的发电厂可以转用天然气，以充分利用这两种燃料之间的价格差异优势。一段时间之后，随着更多的发电厂从石油转烧天然气，价格差异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最终会消失。逻辑大致就是如此。

但是，这个逻辑的问题在于，石油是全球性商品，它的价格是由全世界的需求和供应决定的。从另一方面说，由于天然气必须经由管道运输到市场上，它更可能由当地的供应和需求因素影响。日本或者俄罗斯的天然气价格，对美国天然气价格的影响非常有限。



石油是全球性商品，但是天然气是区域性定价和交易的。

## 改变是件艰难的事

老的习惯很难改变。在 2009 年大部分时间里，石油价格从每桶 35 美元上涨到每桶 80 美元，天然气价格维持在每千立方英尺 4 美元，很多投资人认为现在是一个机会。当然，他们认为，由于石油和天然气现在按照 20：1 的比率交易——取代了历史性的 6：1——因此，应该很容易赚到钱。

为了利用这个显而易见的异常情况赚钱，很多散户一窝蜂地涌去购买与天然气挂钩的交易所交易基金，认为这类基金应该在追踪当前的天然气价格方面有很好的表现。遗憾的是，他们被误导了。大部分单一商品交易所交易基金都购买期货合约，压注的是一种商品在未来某一个日子的价格。问题在于，交易所交易基金购买的期货合约有时候在追踪商品现货价格方面表现得很糟糕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个很好的例子是美国天然气基金这家与天然气挂钩的单一商品交易所交易基金。在石油和天然气价格最终趋向于历史交易关系这个逻辑的支持下，投资人开始购买美国天然气基金。从2009年开始一直到年中，这只基金吸引了新进入投资者大约40亿美元的资金——从2008年12月，这只基金持有3亿美元资产的角度看，这是一个巨大的增长。如此众多投资人的资金涌入美国天然气基金中，以至于这只基金成为天然气期货市场上的主力。为了防止这只基金对天然气期货市场产生过度影响，美国监管部门只好暂时禁止它发行新的基金单位。

尽管期货价格对商品的现货价格总体上来说是一个很好的指标，但是情况也并不永远都是这样。让美国天然气基金的投资人感到非常遗憾的是，2009年成为一个失望年。不仅石油和天然气的价格偏离了它们历史上的交易比率，而且温和的天气和需求不定造成天然气价格的进一步下跌。更为严重的是，尽管天然气价格在2009年前11个月下跌了大约38%，美国天然气基金的基金单位下跌了超过60%，这也反映出了期货价格与现货价格之间的差异。

## 天然气的利润

随着大量天然气从页岩构造中释放出来，而且天然气存储设施也全部装得很满，天然气价格要想走高可能需要很长一段时间。但是，因为天然气价格如此依赖于天气，一个严寒的冬天或者炎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



热的夏季可能就是让天然气价格再次走高的起因。

大名鼎鼎的交易员会订阅一大堆各式各样的由专家撰写的资讯，以便能够精确地预测天气，但是，对于我们中的大多数人来说，这种方式其实是浪费时间。正常的天气预报由令人头晕眼花的一系列变量构成，在我的认知范围内，应该没有什么软件能够准确预报明天的天气，更不用说提前几个月甚至几年来准确预报了。把你辛苦赚来的钱送给天气预报信息，试图获得转动天然气市场的手柄，就像为你的感情生活进行心理咨询的热线一样——完全是浪费时间。更好的选择是咨询由隶属于美国能源部的美国能源信息管理局发布的《每周天然气库存报告》，得到库存天然气数量的一个概念（一种衡量天然气的方式），以及它与5年平均存储水平进行比较的情况。假如大多数美国工厂都被法律强制要求拥有足够的天然气以满足最坏情形下的需求水平，如果存量水平接近零，那就很有理由认为天然气价格将出现明显上涨。

由于在靠南部的48个州和加拿大西部的所有钻探活动中接近80%的项目都与天然气相关，因此，追踪特定时间内处于工作状态的钻塔数量也会有些意义。贝克休斯钻塔计数是一个广泛使用的、了解汽田正在发生什么情况的晴雨表。如果它显示更多的钻井一直以每天都在增加的速度发包出去，你可以肯定，管理着这个国家的石油和天然气公司的专业人士相信，从远期看，天然气的价格将会走高。

随着石油和天然气公司的进步，它们逐渐将它们的钻井队伍和其他提供服务的专业人士外包出去，尝试着想摆脱掉一些固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


定成本。今天，钻井公司大部分也按照咨询公司的运作方式运作——建立在付费服务的基础上。当天然气市场火热的时候，钻井公司会全力以赴。但是一旦天然气价格开始下跌，勘探和生产企业做的第一件事就是削减它们的钻井预算。其结果是，钻井公司股票价格的波动倾向于比生产企业的股票价格甚至更大。当投资人意识到天然气价格可能要大幅度上涨的时候，购买一家高质量钻井公司的股票是一个明智的选择。

一旦天然气价格开始形成触底反弹的趋势，那些拥有绝对优势的土地头寸、健康的资产负债表以及一流管理团队的生产企业就很可能是赢家。符合这个条件的一家公司是加拿大能源公司，它干了一件漂亮的事情，通过在机遇出现的时候锁定了有利的天然气价格（对冲），从而保护了它的现金流。不仅如此，加拿大能源公司在人们觉醒之前，就早早地在横跨北美大陆的某些最好的页岩构造地带掌握了大量的土地头寸。

由于最近天然气价格下跌，要想让它走得更高，所需要的是产业间并购，或者是极端的，而且持续时间很长的恶劣天气的发作。毫无疑问，石油和天然气之间的历史交易概率不是一成不变的。但是，天然气将会再次迎来它的春天，而且当那一天到来的时候，在破裂页岩石方面的专业服务公司、那些能够让它们的钻头向下钻，也能够倾斜着钻的钻井队，以及拥有位置最好的土地，而且成本结构最低的公司肯定会处于行业领先地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 热点提示

- 通过把水平钻孔和液压碎裂技术结合在一起，就可以对大量的新气田进行开发，这两种技术是天然气产业的游戏规则改变者。
- 北美地区蕴含的天然气严重过剩，极大地压低了天然气的价格。
- 天然气价格比石油价格波动得更厉害。
- 天然气价格变动的因素中，大约50%~80%之间的部分可以用天气解释。这种关系在冬季的几个月里联系得更加紧密。
- 石油价格已经与天然气价格分离，历史上6：1的交易概率不再适用。
- 贝克休斯钻塔计数是衡量总体油田与服务活动的一个比较可信的关键指标。
- 美国能源部发布的《每周天然气库存报告》可以帮助投资人衡量在库的天然气数量。
- 当天然气价格恢复的时候，投资人最好的选择是买入那些具有专业的水平钻孔和岩层碎裂技术的服务企业，也可以买入那些专业开发所谓的非传统气层的生产企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

# 寻找黄金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资领域里所受到的评价，两极分化最严重的非黄金莫属。它那可以追溯到远古时代充满了感情色彩的魅力，至今仍然左右着全世界投资人的想象力。对于某些人来说，黄金是一种“野蛮”的遗迹，而对另外一些人来说，黄金则是一种货币，属于它的时代已经到来了。持怀疑态度的人指出，在过去的90多年间，把宝押在道·琼斯工业平均指数上面的收益，远胜过在黄金上进行投资的所得。但是有一件事大家似乎都会认同，就是如果说会有那么一段时间让黄金和贵金属的表现超过其他资产的话，那就是现在了。

一场完美风暴正在酝酿，它将会在近期将黄金和贵金属的价格推得更高。在银行面临压力，而且美元表现很弱的时候，贵金属的表现通常要优于



在银行面临压力，美元表现很弱，而且通货膨胀肆虐的时候，贵金属的表现通常要优于股票、不动产以及债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票、不动产以及债券。再把通货膨胀的压力加入考虑之中，你就可以比较肯定地作出贵金属将出现爆炸性恢复增长的判断。由于投资人看到了政府在融资问题上面临的艰辛，并因此得出结论，认为西方国家身陷债务之中，所以，它们开始着手为进入黄金和贵金属市场进行热身。

## 债务危机

2008~2009 年的全球金融危机期间，华尔街的银行经历了生死存亡的考验，即使幸存下来的也都欠下了政府的巨额债务，对监管改革的浪潮总是充满了恐惧。对于政府的慷慨，华尔街当仁不让，但是其他问题也随之而来。一个阵营开始围绕着国会山逐渐形成，因为从汽车企业高管到有关系的公民，所有人都带着自己的问题来申请政府的资金。2008~2009 年间，美联储向美国经济额外注入了 2 万亿美元，目的是帮助刺激消费。遗憾的是，这次大规模的现金输血，并没有使美国国内生产总值上扬。

2008 年 12 月，美联储将其联邦基金基准利率下调到接近零的位置，希望通过刺激大量现金的支付来复苏美国经济。但是，大多数美国消费者和企业仍然不敢消费，使美国政府自己成为 2009 年经济增长的主要引擎，而且它确实花了很多钱。2010 年 2 月 1 日，美国总统巴拉克 · 奥巴马公布了他的 3.83 万亿美元预算，在这个财年形成了 1.56 万亿美元的巨额赤字。甚至令人更为不安的情况是，这份预算也造成美国至少在今后 3 年内必须承担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上万亿美元赤字的现实。

甚至就算按一位在任总统向美国国会报告预算时的最乐观标准看，这份文件还是包含了很多令人震惊的意想不到的问题。深埋其中的最令人不安的一个问题是，就算按照政府自己最乐观的经济展望，美国赤字在 2020 年之前也不可能回归到获得广泛认同的可持续水平上。当这一天终于就要到来的时候，与陆续开始退休的婴儿潮那代人有关的不断增加的健康保健成本，又将给财政赤字带来上行压力。种种情况表明，甚至这份预算本身都可能只是一个美好的愿望而已。由于债务上升的速度快于收入，美国正在奋力把头浮出水面，因为国家债务利息的支付，就像一只沉重的铁锚，压住了美国未来经济的增长势头。

## 开动印钞机

美国不是唯一遇到财政问题的国家。英国、希腊、西班牙以及其他国家，都遭遇了大规模债务的重压，因为花钱大手大脚而储蓄严重不足的坏习惯，已经蔓延到了大部分西方国家。面对着经济增长迟缓的迷茫前景，更加糟糕的情况是对所欠债务的彻底违约，各个地方的政府都只能紧紧盯住印刷钞票，把这作为它们走出困境的一条道路。

美元的价值，或者任何纸币的价值，直接与在任一时间内流通的货币数量挂钩。增加流通中的美元数量，美元的价值就下降。回到 2002 年，美联储主席本 · 伯南克说过：“美国政府拥有一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





技术，叫做印钞术（或者，在今天的情况下，也包括它的电子等价物），允许它想要多少就生产多少，而且本质上几乎没有任何成本。”当它们的债务一出手，各国政府就发现加快印钞速度，用货币来冲击市场简直太有吸引力了。对于面临再次选举的政治家来说，在货币贬值与征收高额税收，或者实施大规模削减公共服务之间进行选择，其实是一个非常简单的问题。预热印钞机，破坏货币简直易如反掌——精明的贵金属交易员太乐于从中渔利了。

黄金已经被历史证明是可靠的，而且可以持续存在数千年，已经胜过了世界上任何已知纸币的寿命。而且，由于黄金和其他贵金属的供应是有限的，中央银行的银行家不可能让它们贬值。更为重要的是，与金融资产不同，黄金和贵金属不属于任何人的权力范畴。委内瑞拉是个很好的例子。2010 年 1 月，由于官方的通货膨胀率达到了 27%，雨果 · 查韦斯总统决定让委内瑞拉银币贬值，刺激出口，促进国家的经济。查韦斯大笔一挥，让委内瑞拉银币贬值 50%——从 1 美元兑换 2.15 委内瑞拉银币，再到兑换 4.30 委内瑞拉银币——这个做法有效地使以博利瓦面值计算的储蓄存款价值损失了一半。那些大量持有黄金或者白银的委内瑞拉人简直太幸运了，他们就不会受到这些激进措施的打击，因为贵金属不会在一夜之间由于政府领导人的异想天开而贬值。

## 黄金时代来临

由于对美国政府债台高筑的关切日益严重，一个黄灿灿的金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



色时代可能会降临到我们头上。由于银行系统处于困境之中，通货膨胀横冲直撞，而且美元在下跌，因此，黄金成为最佳的投资选择。黄金上一次的高点出现在 1980 年，达到了每盎司 850 美元，对这个价格根据通货膨胀进行调整后，相当于 2009 年每盎司 2 189 美元。

当局势变得严峻的时候，人们都趋向于某种有形的东西，某种他们可以握在自己手里的东西，比如金币和金条。近来，对黄金实物（有形的金币、金锭以及金条）的需求一直都很高。按照世界黄金委员会资料的说法，实物黄金的零售需求在 2008 年第 4 季度被急剧地放大，达到了 2007 年同期的将近 5 倍。但是，真正的实物黄金热出现在 20 世纪 80 年代初，当时购买实物黄金的热潮达到了顶点。



黄金上一次的高点出现在 1980 年，达到了每盎司 850 美元，对这个价格进行通货膨胀调整后，相当于 2009 年每盎司 2 189 美元。

## 黄金法则

与纸币不一样，黄金的供应是有限的，这就使稀缺性成为拥有黄金的一个巨大优势。据预测，地球上的黄金储量大约在 165 000 吨，其中大约 20 000 吨还没有开采。世界上已经探明的黄金中将近 90% 已经被开采出来，初步估计价值在 4.5 万亿美元。这是一个很大的数字，然而，要是与流通中的 8 万亿美元现金，以及全球股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





票市场大约40万亿美元的市值相比较，自然就相形见绌了。把所有的黄金加起来，与世界衍生品市场的理论流通值——巨大的800万亿美元相比，实物黄金的价值看上去就更显得微不足道了。事实上，黄金与纸币的比率目前处于历史最低点，这表明强势反弹的舞台正在搭建起来。

古代埃及人最早在公元前2000年开始开采黄金，但是到了罗马帝国时期，黄金由于其漂亮的外形和稀缺性才受到了追捧。黄金是如此稀有，以至于从它首次被发现以来，总共开采出来的黄金只能装满两个奥运会标准游泳池。今天，黄金最常见的用途是使用在珠宝上面（占消费量的62%），或者由零售消费者以金条或者金币的形式持有。它也存放在金库，作为各种投资产品的支撑，最有名的投资是一大批与黄金挂钩的交易所交易基金，这部分占了总需求的大约9%。基于黄金不会锈蚀而且导电性能良好的特性，也被用于很多工业领域，比如电子电路。



世界上已经探明的黄金中将近90%已经被开采出来，价值大约4.5万亿美元——一个很大的数字，然而，与那些纸币资产相比就相形见绌了。全球股票市场市值大约40万亿美元，衍生品市场的理论流通值是天量的800万亿美元。

南非曾经是世界上最大的黄金生产国，但是今天，中国已经取代了它的地位——占了世界供应量的13%。南非产量的最高峰出现在20世纪70年代，但是，这个国家现在的产量只是它当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产量的 1/2。然而，它还是占了世界矿产金供应量的 10% 以上。而澳大利亚和美国也排在 4 个最大的产金国之列。黄金在世界各地都有发现，但是要找到黄金越来越困难，开采成本也越来越高。在整个世界范围内，矿石的"品位"，或者含金的百分比，从 1977 年的每吨 9.6 克（0.3 盎司）下降到今天的每吨 1.5 克（0.05 盎司）。黄金开采也是所有采矿作业中剥离废石最多的一种。为生产出够打造一枚结婚戒指的黄金，需要移动、破碎、分拣的石头超过 250 吨。尽管已经做了大量工作，但是，寻找黄金的工作变得越来越困难。2003~2008 年间，全球的矿产生产量以每年平均 1.1% 的速度下跌。

## 黄金储备

更高金价的台子已经搭好了，然而，黄金的基础条件仍然还是所有金属中最弱的。对供求关系的传统解释用在黄金上显得有些牵强。对于初入此道的人来说，所开采出来的黄金要么以珠宝和硬币的形式，要么以原始的形式存在中央银行的金库里。在 20 世纪 90 年代期间，当商品价格下跌，采矿企业放弃了寻找铜和其他基础金属的时候，黄金勘探工作仍然在继续，占了全部采矿项目的 60%。黄金需求主要受令人难以琢磨的珠宝购买者以及投资流向的主导，而这两者的反应都很难作预测。黄金的供应由矿山生产、从中央银行流回市场的存货，以及回收的黄金几部分共同组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当然，主张实行金本位的人都不喜欢这种情况，他们指出，每年 3 600 吨的黄金需求只能够靠熔掉祖母的珠宝才能够满足。回收的黄金占了年金属供应量的大约 24%，而矿产金占了大约 68%。为了把市场的担忧保持在最低水平，并且在供应和需求之间维持好平衡，中央银行通过按照预先安排的时间表出售黄金，从而起到了虚拟金矿的作用。

世界黄金委员会的资料显示，将近 29 500 吨黄金由世界各地的中央银行作为储备持有。美国是最大的黄金持有国，所拥有的黄金超过了 8 100 吨，占了货币储备金的大约 76.5%。德国持有大约 3 400 吨。西方国家中央银行总体的持有量，远大于东方国家的持有量。尽管中国外汇储备充足，但是它的黄金持有数量很小——只是 600 吨，只占该国总体外汇储备的大约 0.9%。

## 受追捧的黄金

珠宝远不是黄金最大的需求推手。最近，佩戴首饰和镯子将让你付出不菲的代价。由于黄金的价格创下了新高，喜欢挂件首饰的人现在手头都显得拮据起来。在全球经济危机高潮的 2008 年 11~12 月，奢侈珠宝公司蒂芙尼公司的报告中说，美国商店的销售量下跌了 35%。但是，当情侣们开始回避黄金的时候，投资人却在追捧金币和金条。

在整个亚洲地区，黄金都被看做地位的象征，但是黄金最受追捧的地方是印度，在那里，黄金、珠宝是节庆送礼最重要的商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


品。在印度，人民非常不信任政府，而且也由于黄金不会贬值，能够很快变现，因而被看成最稳固的投资。那些对共同基金不放心的存款人，可以很方便地在一家印度的邮政局购买黄金，那里有最少0.5克的24K金币出售。近来，印度正在经历黄金热，因为快速的扩张已经提高了数百万人的经济地位，因而增加了对黄金的需求。2000~2007年，在全世界卖出的每9盎司黄金中，来自印度的需求就占了1盎司。印度对黄金市场的影响是如此显著，以至于黄金的价格都呈现出了很强的季节性——在夏末的时候上涨，而随着节庆季的开始而下跌。

## 黄金投资

随着印钞机在宾夕法尼亚大街，以及世界各地的中央银行开始轰鸣的时候，实物黄金成为投资客追捧的热门商品。曾经一度是全球金融体系中枢神经的黄金，仍然被很多人看做对冲通货膨胀的最稳健手段。金币和金条的交易商报告说，那些受到存款账户微乎其微的收益，以及最近股票市场波动困扰的投资人蜂拥而至。伦敦的实货交易商报告说，在雷曼兄弟公司于2008年9月破产之后，投资人表现出来的兴趣尤其强劲。来自南非的金币被称为克鲁格金币，也一直被频繁地转手，有一个相对于现货黄金价格来说非常可观的升水（大约高于主流市场价格13%）。金币的价格差异很大，主要依赖的不仅是当时的黄金价格，而且也要考虑它的稀缺性、价值和生产成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金币一直很流行，但是金条的升水接近 5%，提供了更好的保值手段。当然，要获得那个价格意味着你要批量购买，而且一旦把存储成本和保险因素也考虑进去的话，把持有实物金条和金币作为投资就毫无意义了。然而，对于很多人来说，持有实物黄金所带来的内心平静，是值得那个成本支出的。他们相信，如果世界末日真的像我们认为的那样到来，实物黄金能够继续保有它的价值。

这些日子以来，在黄金投资中最大的事件是交易所交易基金出现了爆炸性增长，这种基金紧跟黄金的价格。一项交易所交易基金投资，提供了以持有你自己藏品的成本比例获得实物黄金储备的金融利益的直接敞口。而且，由于管理费用概率不到 1%，因此有理由怀疑，为什么还会有人居然考虑以其他形式拥有实物黄金。这是一种一直以来都没有受到大家关注的好事。到 2010 年年初的时候，世界主要的与黄金挂钩的交易所交易基金持有了惊人的 1 821 吨黄金，价值超过 585 亿美元。



持有金条比持有金币更便宜，但是两种形式都将产生存储和保险费。投资一份交易所交易基金，就给你提供了以持有你自己藏品的成本比例获得实物黄金储备的金融利益的直接敞口。

最大的黄金类交易所交易基金是SPDR 黄金份额基金，占了按照市值计算的全部黄金类交易所交易基金市场大约 65% 的份额。资金流入黄金份额公司的趋势一直是如此强劲，以至于该基金在市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


上已经超过了巴利克黄金公司（ABX–NYSE）这家世界最大的黄金开采企业。

## 黄金交易

黄金投资说起来似乎是很有把握的事情，优点一大堆，而缺点并不太多。或许这就是过分熟悉会使人轻视的最好例子，但我还是禁不住想，黄金的价格是否真的能够反弹到其他某些贵金属那样的高位。在我们所管理的投资基金中，我倾向于把黄金看做一种交易，而不是投资。如果没有指数期货表现出走弱的迹象（DXY–ICE呈下跌中），那么我会买入所有经过精挑细选的能够加入投资组合中的黄金资产，但是，如果通货膨胀的情况改变了，而且美元也不再下跌，我通常可以在其他地方为我的资金找到更好的出路。

对于寻求直接对这种金属敞口的投资人，我会建议购买黄金份额基金公司的基金，而不是在一个保险箱中塞满金条。黄金份额基金将会给你直接拥有这种金属的所有好处，而又不用你考虑那些头疼的问题，也不用负担高额的持有成本。到2009年年底，当华尔街的两大神投手约翰 · 保尔森和乔治 · 索罗斯披露了黄金份额基金出现在他们主要的投资资产名单中的时候，这一消息成为大新闻。对于我自己的资金，我认为拥有黄金类交易所交易基金会是一个很稳定的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 白银投资

白银是黄金略显羞涩的“小妹妹”，随黄金的财富价值上涨的时候，也会成为一种热门的需求。与黄金一样，白银也被作为货币使用，而且也具有保值的功能。黄金和白银的价格历史上基本在同步运行，共同进退。但是最近，这种相关性被打破了——黄金已经飙涨，而白银一直在下跌。1999~2009 年间，这两种金属同步的时间只有 51%。在 2009 年，这两种金属的平均价格比率大约是 70：1——对于 200 年间平均的价格比率 37：1 来说，是一个巨大的增长。这让很多投资人对白银价格存在急剧上涨进行修正的可能性，兴奋不已。




图 5-1 黄金和白银——还会携手共进吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果这两种金属之间的价格比率还会回到它的历史平均水平，那么白银的价格将以高于2∶1的水平超过黄金。事实上，实物白银与黄金在地球地壳中的比例是16∶1，所以，白银会相对便宜。在出现了严重通货膨胀的20世纪70年代，黄金和白银的价格比率正好在16∶1——很好地映衬出了这两种金属出现在自然界中的比率水平。



在2009年，这两种金属的平均价格比率大约是70∶1——对于200年间平均的价格比率37∶1来说，是一个巨大的增长。

像黄金一样，白银也是以它的美丽而备受珍惜，并且被作为贵金属享誉世界数千年。古代埃及人相信，诸神的皮肤是黄金做的，而骨骼是白银做的。白银也一直被作为货币在使用，其中最著名的要数英国，它的英镑本来代表的就是一金衡磅的标准白银。在法国，表示金钱的词汇是argent，也就是银子的意思。一直到19世纪，美国和大不列颠都是使用银本位体系，之后才转成金本位，再后来，才是以纸币为基础的货币体系。

白银拥有与黄金类似的投资属性。它也可以用来作为防范金融衰落的对冲手段，或者，你也可以付出高昂的价值升水，购买银币和银条，把它们存放在某个安全的地方。银餐具使很多餐室的桌子熠熠生辉，而且白银也是珠宝行业的主要原料。投资人可以购买产银企业的股票，或者投资在白银类交易所交易基金上。白银被用做工业金属的机会为50%，而黄金被用做工业金属的机会不足11%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 白银的需求

白银的需求处于一个稳定的基础之上，而黄金的需求则太过于依赖来自中东和亚洲异想天开的珠宝买家所造成的变幻莫测的投资流动。但是，当金价走得更高，而且工业需求恢复的时候，白银投资者将一路笑着奔向银行。

土耳其的安纳托利亚，是最早专门开采白银的地区。在欧洲发现新大陆之后，生产转移到玻利维亚、秘鲁和墨西哥，并且随后又转到了美国。今天，全部白银生产的70%是与其他金属一起开采的，特别是铅、锌和铜。从全球来看，每年的白银生产超过了6亿盎司，而且还处于增长中，与此同时，黄金生产大约在8 000万盎司，并且处于下降中。

## 白银的用途

白银曾经用于照相以及很多其他工业应用上。现在，在照相行业，白银的使用已经随着数码相机的普及出现了大幅下滑。然而，投资（交易所交易基金）以及其他的工业用途足以抵消照相业历史上曾经吸纳的30%的矿银供应。由于具有所有金属中最高的传导性能，白银被用做电接头和导体，而且在液晶显示器和等离子屏幕，以及银锌电池中也找到了新的用途。它还作为化学反应的催化剂，也作为镜面和太阳能板的工业涂料。

白银也有多种医药用途。医药之父希波克拉底写道，白银具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有帮助伤口愈合以及抵抗疾病的性能。腓尼基人过去曾经把水和酒存放在银瓶里防止变质。今天，白银以降低或者清除与军团病有关的风险，以及治疗其他对传统抗生素有抗药性的超级病毒的功效而广为人知。

尽管价格上涨，对白银的工业需求在2001~2007年间还是每年持续增长。电脑的普及以及移动电话使用的增多，所产生的全部都是正面影响，这将会对支持未来的白银需求提供帮助。投资方面的需求也处于上升通道中。银币销售以及与白银挂钩的新的交易所交易基金的发行一直都是乐此不疲的生意，之所以出现这样的情况，主要是基于这样的基础：投资人认为，随着需求的不断增长，以及黄金和白银间的价格比率对历史标准的巨大偏离，白银价格应该具备了稳步走高的条件。

## 铂　金

一个世纪以前，黄金帮助南非的经济走向了世界，而今天，资源储备缩水，矿井越挖越深，南非的黄金生产量下降，而成本则在上升。另外，有很多矿业企业转向一种新的金属：铂金。2006年，在南非开采的铂族金属（PGMs）——铂、钯、铑的销售以2∶1超过了黄金，占了商品出口总值的15%。而且毫无疑问，南非拥有巨大的铂储量，占了世界总量的大约80%。这个巨大的储量基础与这个国家令人侧目的采矿技术相结合，使南非变成世界最大的铂生产国，年产能超过了510万盎司。这个国家供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应了世界消费的大致600万盎司铂金中的76%。事实上，南非现在拥有的采铂企业数量与采金企业数量同样多，这在2006年对于持股人来说是个好消息，当时铂族金属的销售是黄金销量的两倍。

铂金开采给南非的矿业公司带来不菲的财富，但是，遗憾的是，对于在津巴布韦这个世界第二大铂金储备国作业的矿业公司来说，情况就不是这样了。津巴布韦是从1994年才开始开采铂金的，但是到2005年，它已经成为该金属第四大的生产国。2006年3月，由于铂金价格开始走高，津巴布韦的矿业部长宣布该国51%的外国股权必须转让给政府——半数以上都没有任何补偿。

## 铂金的需求

夫妻通过交换戒指来向世人展示他们至死不渝的爱情，这些戒指很多都是用铂金打造的。这种金属对于结婚戒指来说或许是很流行的，但是在整个珠宝行业却只占总体需求的21%，1999年最高的时候只占总体需求的45%。中国对铂金的情况有点像印度对黄金的情况：是用这种金属打造的珠宝的最大单一市场。



南非几乎开采了世界铂金的76%，这些铂金主要使用在珠宝和汽车的催化器上面。

但是，今天对铂金需求最大的驱动力不是情侣，而是汽车。汽车产业消耗的铂金是所有其他单个行业所无法企及的，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个行业，铂金被用在催化器上以减少尾气排放。

推动对催化器和铂金的需求不断走高的是越来越严格的环保标准，这种情况帮助提高了每个催化器所使用的铂金的数量。亚洲和欧洲的驾车人越来越多，而环保标准越来越严，这样的形势对铂金投资人来说是一个综合性利好消息。汽车工业占这种金属总需求高达48%的比例。由于铂金价格在20世纪90年代中期高涨，北美汽车公司开始重新设计它们的汽油引擎，以便能够使用便宜的催化器，比如钯和铑。这就使得欧洲这个53%为轻型柴油车的市场，以及占全部汽车30%的亚洲市场，成为铂金工业需求最大的推手。在推动铂金需求方面，只占全球轻型柴油汽车市场4%的美国显得无足轻重。

在混合动力汽车方面，铂族金属使用甚至比传统动力的汽车更多。诸如像丰田普锐斯这样可以用电也可以用汽油驱动的汽车，引擎的工作温度比常规的汽车更低，因而需要更多的铂族金属载荷。由于铂金比钯的催化作用更好，混合动力汽车良好的销售势头对于铂金的投资者来说是个好消息。

## 金属干扰

人们对铂金的投资兴趣越来越高，然而，与铂金挂钩的交易所交易基金的发行已经让人们开始警觉，在如此小的一个市场上的投机活动可能会把价格推得更高。铂金和黄金的价格在历史上是亦步亦趋的，但是铂金出现过高点更高，而低点更低的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




在2008年7月，铂金价格每盎司超过了1 900美元，但是到同年的10月份，价格下跌至每盎司760美元。工业生产大幅下滑，市场供应不足吸引了大批资金的流入，另外还有对南非劳工骚动和停电的担忧，全都使铂金在2008年成为一种价格波动很大的金属。

## 钯和镍

比铂金更轻，而且没有铂金那么昂贵的“兄弟”是钯——一种用于汽车、珠宝，以及电器上的金属。需要铂金做催化器的柴油，是欧洲最主要的汽车燃料。然而，世界上82%的汽车使用汽油驱动，这种燃料可以使用钯这种相对比较便宜的金属。就像铂金的情况一样，汽车产业大约占了钯的全部需求的48%，而珠宝和电子的使用分别占了大约15%。汽车行业对钯金的需求大约从1994年开始上升，原因是催化器的技术取得了进展，而且美国与俄罗斯的关系也得到了改善。南非控制了铂金的供应，但是俄罗斯贡献了全球钯矿的52%，在钯的生产中起到了一锤定音的作用。

从全球来看，俄罗斯矿业巨头诺里尔斯克镍业公司是镍和钯最大的单一生产企业。该公司每年钯的产能接近300万盎司，供应量占据全球大致650万盎司市场的大约45%。公司最大的生产基地集中在俄罗斯北部的诺里尔斯克——塔尔纳克地区，这个地区以拥有世界上最大的单一镍-铜-钯矿而著名。自从于2003年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


并购了唯一的美国钯生产企业静水矿业公司以来，诺里尔斯克镍业公司已经成为全球钯领域的庞然大物。2007年，它把它的全球触角伸得更长，并购了芬兰、南非、博茨瓦纳和澳大利亚的资产。

## 贵金属投资

由于美国和欧洲为解决它们在过去25年间所累积起来的巨额债务所面对的资金问题而开动印钞机，投资人一窝蜂地涌入黄金和白银这些传统意义上的安全天堂。而一旦全球经济企稳回升，工业生产加速，贵金属的投资春天甚至还会变得更加宜人。

从历史上看，黄金生产企业提供了提升黄金价格的杠杆，给它们创造了玩转黄金市场的稳健方法。一旦它们钻到地下，四处寻找，主要的生产者在发现了更多的黄金资源的时候，大部分都留下了很不错的历史记录。巴利克黄金公司（ABX–NYSE）是世界上最大的黄金生产企业，在五大洲拥有27座矿山，是一家真正的矿业跨国企业。由于白银通常是与其他金属一起开采，要找到一家单纯从事白银业务的生产企业会是一个比较严峻的挑战。在世界最大的20家白银生产企业中，只有5家是以白银生产为主的企业。参与到白银行业的另外一种办法是，通过像希尔威公司（SLW–S&P/TSX）或者弗朗科·内华达公司（FNV–S&P/TSX）这样的白银分流企业。白银分流企业在未来很多年的时间段里，从那些多元化的专注于生产除白银以外金属的矿业公司手中，提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前买断它们的白银产品。投资这些公司的好处是，它们能够提供直接触及上涨中的白银价格杠杆的机会，同时又规避了运营中存在的风险，也没有持续的资本金支出方面的要求。

那些希望在铂和钯的适当市场进行投资的人，应该考虑投资交易所交易基金，因为要找到一家纯粹的北美钯生产企业基本上是不可能的事情，而且铂的生产企业中，可供选择的范围也很小。世界上最大的三家铂生产企业是盎格鲁铂业公司（AMS–JO）和英帕拉铂业控股有限公司（IMP–JO），这两家都在约翰内斯堡股票交易所上市，而隆明（LMI–LSE）则在伦敦上市。证券公司提供了有实物支持的最大市值的两种交易所交易基金，其中铂金是PHPT，钯是PHPD，两者都在伦敦证券交易所进行交易。

品位的持续下降、投资者需求的持续高涨，以及全球工业生产的逐步复苏，为贵金属市场的上涨提供了舞台。受美元泛滥这股强劲顺风的推动，日元、欧元都竞相追逐有限的黄金、白银和铂族金属的供应，贵金属投资者很快将会对他们的福星感激不尽，因为各种愚蠢的金融决策正从华盛顿、布鲁塞尔、伦敦竞相涌现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 热点提示

- 当银行面临压力、美元走弱，以及通货膨胀肆虐的时候，黄金和其他贵金属的表现常常要优于股票、不动产，以及债券。
- 黄金的上一次价格高点出现在 1980 年，每盎司 850 美元，经过通货膨胀的调整后，相当于以 2009 年美元计价的每盎司 2 189 美元。
- 已探明黄金储量的将近 90% 已经被开采出来了，价值大约在 4.5 万亿美元。
- 实物黄金的总体价值远不及以纸币为基础的金融资产价值，比如，世界各地的衍生证券的理论价值为 800 万亿美元。
- 对交易所交易基金的投资，提供了以按你自己藏品成本的持有比例直接接触实物黄金储备的金融利益的机会。
- 在黄金表现好，以及工业活动高涨的时候，白银的表现最好。
- 2009 年，黄金和白银的价格比率平均在大约 70：1 的水平——这是从 200 年平均水平的 37：1 的基础上出现的巨大增长。
- 南非几乎开采了世界铂金的 76% 的产量，其中的大部分被转制成珠宝以及汽车用的催化器。
- 俄罗斯是最大的钯生产国，这种金属的终端市场与铂类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

# 让金属和矿山为你打工



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你想像一名俄罗斯寡头那样畅饮伏特加、大吃鱼子酱，那就没有什么别的办法比在工业金属中进行绝佳的投资来得更好的了。无论什么时候，只要有像卖烤饼一样卖汽车、洗衣机、冰箱的现象出现，你就可以肯定，生产各种金属的公司和矿业公司的股价还会涨得更高。研究表明，一旦全球工业生产开始加速，热轧钢、铜、铝以及锌这些商品的价格是第一批启动的。随着世界经济开始再次增长，用于汽车、玩具和厨房电器的金属将面临强劲的需求，这很快就会把价格推得很高，投资者的财富也会水涨船高。



当全球工业生产开始加速的时候，热轧钢、铜、铝以及锌这些商品的价格是第一批启动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 工业生产的衰落

当全球经济在2008年秋季扑通一声跌落的时候，工厂在一阵乒乒乓乓声中纷纷关上了大门，工业生产一落千丈。底特律大规模地削减了汽车制造业中的熟练技工，当通用汽车这家曾经是世界上最大的汽车制造企业宣布破产的时候，工业生产所遭受的打击更为沉重。全球对汽车、iPods、平板电视，以及洗衣机需求的普遍下降，生产企业急踩刹车，关闭工厂，解雇工人。

由于工厂关闭，工业金属的价格像石头一样急剧下坠，财富如过眼云烟，矿山纷纷关闭。铜这种广泛应用于工业和电子的金属在2008年出现了价格的最高点，每磅的价格为3.96美元。然而到2008年年底，铜价下跌了超过2/3，而镍这种最常用于不锈钢生产的金属下跌了72%，从顶峰陷入谷底。在一个似乎没有了任何希望、正在走向毁灭的世界里，金属交易员一致作出了一个艰难的决定，不问青红皂白，一律先卖出再说。

或许没有人能够比臭名昭著的俄罗斯寡头们，更能够鲜活地代表全球金属业务的起伏了。这是一帮资本主义强盗，他们控制着俄罗斯一些最重要的资源产业。然而，对这帮厚颜无耻到无以复加地步的家伙来说，金属市场的衰退也是丑恶的。在经济崩溃之前，奥列格·德里帕斯卡是俄罗斯首富，身价大约是280亿美元。他的帝国皇冠上的明珠是俄罗斯铝业联合公司这家世界顶级的铝生产企业。但是，过度的企业和个人债务成为击倒德里帕斯卡的致命组合拳。这次打击毁灭了他大部分的财富，使之减少到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


只剩35亿美元，同时也把俄罗斯铝业联合公司变成了由政府监护的企业。

## 重金属

重金属的乐队来来去去，但是重金属却一直坚守着，岿然不动。重金属是世界工业经济的脊梁，广泛使用在汽车、建筑以及你能够想得到的所有消费品上，通常对它们的叫法是“基础金属”。

## 铜

铜是最早被人类认识的金属之一，纽约有名的自由女神像就是用81吨铜建造的。因为具有防锈蚀以及导电和导热性能而广受赞誉的铜金属，其应用的范围相当广泛——从电线、铜管到黄铜乐器的各种东西都需要铜。从全球来看，建筑和电子领域的应用占到了全部铜需求的60%。

作为首选的工业金属，矿业公司总是想找到铜。但是，要想找到有经济规模的铜矿进行开采，对那些世界上的矿业巨头来说也都不是容易的事情。典型的原矿，或者叫含矿物的岩石，所含的铜低到只有0.5%~2%，平均为1%。这些日子以来，智利正在铜领域勇挑重担，产量达到全世界铜供应总量的35%，但是像蒙古、赞比亚以及刚果民主共和国这些新区域也都表现出了光明的前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 铝

你用来存放你的剩饭菜的保鲜膜，就是用铝这种地球上储量最丰富的金属元素制造的。铝的重量只是钢铁的1/3，但是两者的强度相当，因而被广泛用于建筑和运输领域——比如，每辆车平均含铝250磅。在所有的金属中，铝的导电性能排名第二，使它成为电力输送线路建设的理想选择。寻找并开采铝土矿这种含氧化铝的矿石相对来说比较容易，但是要将铝土矿转化成铝，则需要冶炼设施和大量的电力来运行，这就是为什么能够获得便宜的电力而不是靠近铝土矿矿区，才是铝生产中关键因素的原因。

## 镍

无论你什么时候决定要扔掉什么东西，包括厨房里的水槽，你都需要三思。水槽以及所有其他消费品和工业产品中，都含有镍这种能够与钢铁混合制成不锈钢的金属。镍的命运因此也与不锈钢的需求情况息息相关，不锈钢被广泛应用于汽车、飞机以及消费产品的生产制造中。镍的储量相对丰富，然而，俄罗斯、加拿大和澳大利亚三个国家却肩负着提供全球供应量将近1/2的重任。

## 锌

大型矿业企业中最不受人待见、长着满头红发的“继子”是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



锌这种非常普通的金属，它很普遍地使用于汽车和建筑行业。锌通常是在一种被称为镀锌的工艺中被镀到钢或铁的表层，以增加金属的防腐性能。对锌的需求中，几乎有1/2来自于建筑行业，这个行业把镀过锌的钢板作为楼面系统、屋顶材料以及暖气机和空调机的支架使用。

锌是一种非常有用的工业金属，不利的一点是它非常丰富。中国拥有巨大的锌储量，而且也有千千万万手艺娴熟的矿工，它们愿意在价格比较高的时候，抓起铁锹、铁铲钻到地下，就像《白雪公主与七个小矮人》中的小矮人一样辛勤挖矿。锌矿石相对的高品位（典型的是5%~15%）、回收容易，以及小规模手工开采矿企之间的惨烈竞争，全都让它成为主要金属当中最不受欢迎的一种。必和必拓和力拓这两家世界上最大的矿业公司都不太愿意进入锌矿行业，甚至就算根本不存在任何进入障碍，也没有任何参与的兴趣。

世界前10名的锌矿业公司垄断了全部矿产量的大约40%，但仅只是三个国家——澳大利亚、中国和秘鲁——就已经占了全世界探明锌储量的大约1/2。锌领域中两个最大的玩家是英国－瑞士合资的矿业巨人超达公司（XTA–LSE）和加拿大矿业巨头泰克资源有限公司（TCK–NYSE）。

## 铅

尽管是一种软金属，但是铅非常重。在帆船龙骨中作为压舱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





物，它的作用很大，但是它使用得最多的（81%）地方还是在电池里。在中国，现在最流行的一种交通方式是电池驱动的小型电动车，目前正在使用的电动车超过了8 000万辆，而且每年还有2 000万辆走下装配线，光电动车生产就将确保对铅的需求保持强劲。

## 锡

找到锡的概率实际上非常低。作为地壳里丰饶度排在第49位的锡，属于相对稀有的金属。今天，人们通常会不正确地把锡归类为有光泽的东西；锡箔和锡罐是这种错误最好的例子。然而，这些产品中的大部分其实是铝制的，而不是锡制的。锡的抗腐蚀性能使它成为与钢铁混合的一种理想选择，但是，它最常见的用途还是作为连接管道或者电子线圈的一种焊接材料。

## 过度开采

2008~2009年的全球金融危机期间，矿山关闭，勘探活动停止。由于金属价格下跌，融资途径全都消失了，由于全球的矿业供应已经在做垂死挣扎，大量小规模的矿业公司只能“肚皮朝天硬着陆”了。

一旦世界上的工厂恢复到满负荷生产，金属和矿业将再次面临需求高涨的压力。众所周知，建设一座矿山并且投入生产不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


件容易的事情。丰业资本公司的矿业分析师拉里 · 史密斯曾经预测，每建成年产一吨铜的铜矿，需平均花费 12 000~15 000 美元。这就意味着一年能够生产 20 万吨铜的矿山，需要高达 24 亿美元的花费才能够创建——而这几乎还只能达到业余级水平。随后就是很长的等待期，有时候需要等上很多年，才能够得到环境评估和开采许可。更为重要的是，如果矿业市场很热，关键采矿或者选矿设备的订货时间从下单到东西运到现场，可能会需要 12~36 个月的时间。也就是说，最起码它需要至少 5 年以上的时间以及巨额的金钱投入，才会让已经发现的数量达到经济规模的铜、镍或者锌的矿山进入完全的生产状态。



需要大量的金钱和至少 5 年的时间，才可能让已经发现的数量达到经济规模的铜、镍或者锌的矿山实现矿山准备、运行以及达产达标。

一旦矿山建起来，并且实现了生产营运，在开采出任何金属之前，矿工们首先必须爆破并且凿穿大量的岩石，而这种情况只会随着开采时间的推移变得更加困难。矿石中的金属百分比，或者叫做“品位”，在世界传统的采矿区都呈现出了下降的趋势，而品位越低，意味着与用高品位的矿石相比，在选矿厂生产出相应数量的生产量所需要加工的矿石就更多。西方的矿业公司通常面对着困难的选择：要么在司法环境友好的地区开采低品位、低效率的矿山，要么在世界上政治不稳定的地区开发高品位的项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 走出非洲

拥有了我们这个缺铜世界巨大希望的一个国家是刚果民主共和国，它蕴含着巨大的矿产财富——它是世界上最大的钴生产国，而且还是工业钻石的一个重要的供应国——但是，遗憾的是，这样的局面并不是事情的全部。在它存在这50年的大部分时间里，这个以前叫做扎伊尔的国家长期处于危机的状态之中，内战烽烟四起，而且处于铁腕人物蒙博托·塞科的独裁统治之下。1994年，这个国家的年通货膨胀率达到了惊人的10 000%。1997年，刚果民主共和国出口了价值仅26亿美元的商品——对于一个有6 000万人口的国家来说，这没什么可惊讶的。在过去的几年间，世界银行一直把刚果民主共和国列为世界上商业环境最差的地方，这其实一点都不令人意外。

然而，尽管有如此糟糕的记录，矿业企业还是争相在刚果民主共和国设立机构，希望能够投资这个国家南部的加丹加地区的铜矿。而从刚果人的角度看，他们简直太穷了，除了欢迎任何他们能够获得的国外投资之外别无选择。2007年，中国具体执行政府援助计划的机构，承诺向矿业振兴项目投资20亿美元，并且另外投资65亿美元建设刚果民主共和国境内的综合性基础设施。中国公司需要做的还不只是简单地投入现金——它们还必须大量雇用当地人，而且必须把刚果国家矿业公司这家国营矿业公司作为合作伙伴。

中国人不是唯一想尝试开发刚果民主共和国矿业项目的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


美国的矿业集团自由港迈克墨伦公司（FCX–NYSE），10 年来也一直在试图让位于加丹加地区的藤克方古鲁姆铜矿。尽管在这 10 年中，由于对刚果民主共和国的政治不稳定的担心，很多潜在的投资人脱离了自由港的矿业联盟，这个项目现在终于在欧洲投资银行、美国海外私营投资公司，以及非洲开发银行的资金支持下向前推进。让投资人更加焦虑的是，刚果民主共和国正在对这个国家内战期间所签署的所有采矿合同进行不透明的、漫长的重新审查。加拿大铜业矿业公司第一量子矿产有限公司（FM–S&P/TSX）几年来一直在就它们的科雷威兹铜——钴矿项目的情况——与刚果民主共和国进行着战斗。2009 年 8 月，第一量子矿产有限公司收到了刚果民主共和国总理的一封信，明确表示要收回这个项目的采矿许可证。刚果民主共和国是一个极端的例子，但是，很遗憾的是，征用、内部骚乱，以及几乎没有私人财产权的情况，在跨国矿业公司营运的世界上的很多地方都是司空见惯的。

## 中国的投资需求

在过去的 30 年间，超过 6.21 亿的中国人脱离了贫困状态，进入了全球消费者的行列。与各地的消费者一样，中国人对获得更多的物质享受的渴望几乎是永远也满足不了的——区别在于，当超过 10 亿的人忽然之间争夺一块中产阶级生活方式的蛋糕时，他们的所作所为是无可厚非的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国是商品消费中的巨大市场，在2007年的工业金属牛市中，全球铜需求增长的100%几乎都来自中国。

中国快速的城镇化进程正在刺激商品期货市场牛市的出现，尤其是工业金属方面，因为那里有数百万的人，此外，在所有的发展中国家里，对诸如家用电器和汽车的需求也都是巨大的。而且作为世界工厂，中国对满足这些需求也是求之不得的。按照巴克莱资本公司的说法，在2007年的工业金属牛市中，全球铜需求增长的100%几乎都来自中国。

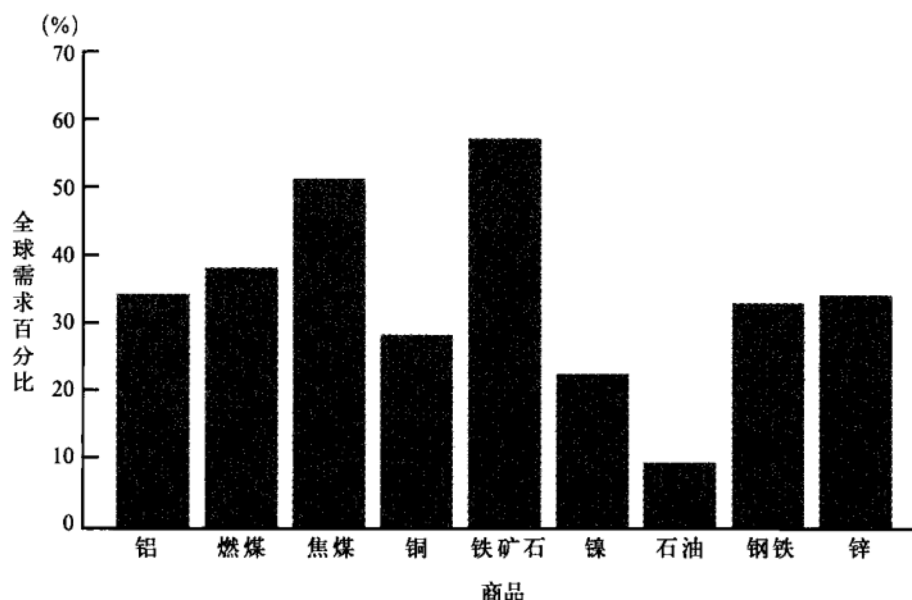



**图6-1　中国的商品消费（全球需求变化的百分比，2008年）**

中国拥有世界人口总额的1/4，工业金属全球需求增长部分几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


乎一直都是完全由中国经济的巨大扩张所驱动。中国是排名第一的氧化铝生产国（铝就是从中生产出来的），尽管事实上这个国家几乎只占世界铝土矿储备的2.8%，但是从2000~2007年间，氧化铝的产量增长却几乎达到了400%。尽管美国的铜冶炼产能在过去的10年间缩减了60%，而在中国却上涨一倍，使这个国家成为最大的精炼铜生产国。中国是最大的锌消费国（在过去的10年间这种金属的消费量增长了3倍），而且也是不锈钢的最大消费国，而不锈钢是对镍的需求起到重要驱动作用的产品。

## 伦敦金属交易所

如果你在寻找金属交易的卖家，那么伦敦就是了。伦敦金属交易所（LME）的活跃程度使纽约商品交易所这个实力最接近它的竞争对手相形见绌。在高速且热火朝天的伦敦金属交易所中，最活跃的金属交易合约是那些铝、铜、锌和镍的合约。与其他期货市场主要以一个月合约为标准的情况不同，伦敦金属交易所最活跃的金属交易合约是三个月的掉期合约——这反映出了金属花在流程中的平均时间；也就是，从矿坑移动到冶炼厂所需要的时间，包括了花在海上的运输时间。

伦敦金属交易所与纽约商品期货交易所不同的地方还在于，后者的功能是为最终的产品提供仓储。而前者通过在世界各地靠近主要生产中心的地方以特许的方式指定了一系列的仓储设施。伦敦金属交易所这些设施中的存货水平形成了一个重要的、广受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





> 与其他期货市场不一样，伦敦金属交易所最活跃的金属交易合约是三个月掉期合约——这反映了金属花在流程中的平均时间；也就是，从矿坑移动到冶炼厂所需要的时间，包括了花在海上的运输时间。

遵从的工业金属市场健康情况的度量指标。如果库存水平高，总体来说可以放心地得出结论——对金属的需求弱。然而，如果交易中出现仓单注销水平上升的情况，这就表明对金属的需求正在走强。为什么这么说呢？因为在金属出库并进入工厂的时候，伦敦金属交易所库存量在减少，而仓单，或者说是货权证明，就必须在金属被订购装运之前提交给交易所注销。

## 铀 矿

地球表面以下500米的地方沉睡着世界上品位最高的铀矿体：卡梅科公司的麦克阿瑟河矿山。通风、暗河，以及采矿安全是井下开采最为重要的注意事项，但是，对于铀矿来说，这些问题则是致命的。在2009年夏，我参观了麦克阿瑟河矿山，被卡梅科（CCO–S&P/TSX）的采矿工程师们在克服从麦克阿瑟河矿山中生产出铀矿的严峻技术挑战而产生出来的创意彻底折服了。

铀矿体通常存在于多孔的岩石中，比如砂岩。然而，如果存在有暗河，矿山中渗入的水很快就会成为严重的问题，而这正是麦克阿瑟河所面临的情况。为了解决这个问题，卡梅科的工程师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


设计出了一个聪明的解决方案。在开始大规模开采之前，他们先平着开了几条隧道，或者叫“平巷”，从临近铀矿体的地方穿过。随后，矿工们在矿体的中部凿穿一些孔，向下通到另外一条距离100米的已经预先清理好的平巷。在这些孔中插入金属管，并灌入冷却到摄氏零下30度的浓盐溶液。7个月之后，这个矿体的一部分就被变成了巨大的冰块，可以安全地进行开采作业，不用再担心暗河的问题。

## 核能重启

由于环保主义者对美国依赖燃煤发电的担心，核能发电又出现了复兴的迹象。核能不仅是发电方式中最清洁的一种，而且在商品价格飞涨的年代，核能营运的成本也是低廉的。铀这种核能发电厂所使用的燃料成本，占了总体营运成本的25%——这与天然气在燃气发电厂中所占的将近91%相比，显然具有很大的优势。



原子能是最环保的一种发电方式。与燃油、煤以及天然气这些发电方式相比，原子能电厂中的燃料成本极低。

今天，对堆芯熔化的担心似乎成为一种过去的事情，年轻一代对原子能持有的是一种欢迎态度，而不是担心的态度。世界电能的大约17%是由大约440个核能电厂提供的，而法国的电能大约78%都来自核能，站在了这个行业的前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沿。另外，由于环保问题开始成为中国的主要问题，铀和原子能在未来几年很可能将出现强劲需求。

世界各地的 9 家企业提供了全球铀矿将近 90% 的产量。法国或许是核能发电的领导者，但是，澳大利亚和加拿大两国就生产了世界上矿产铀总量的几乎 1/2；加拿大的卡梅科（供应了世界需求的 16%）是全球最大的生产企业。合计采铀量每年是 1.1 亿磅，或者说是电力企业燃料需求的 64%。剩余的 1/3 来自俄罗斯退役的核武器以及世界各地的其他次级供应形式。

## 金属价格一路走高

由于全世界的炼铁厂、工厂以及生产设备纷纷开动，金属价格肯定将会走高。当全球遭遇 2008~2009 年的金融危机打击的时候，世界各地的矿工纷纷扔下了手中的锹和镐，远远地离开了矿山，因为那些拥有开发项目的公司全都进入了停车保养维护的状态，等待着经济风暴的离去。由于矿山平均最少需要 5 年的时间才能够重新开始生产，因此，当全球经济开始扩张的时候，供应毫无疑问将落后于需求，而这就意味着金属价格将在很长的一段时间内具有急剧增长的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**热点提示**

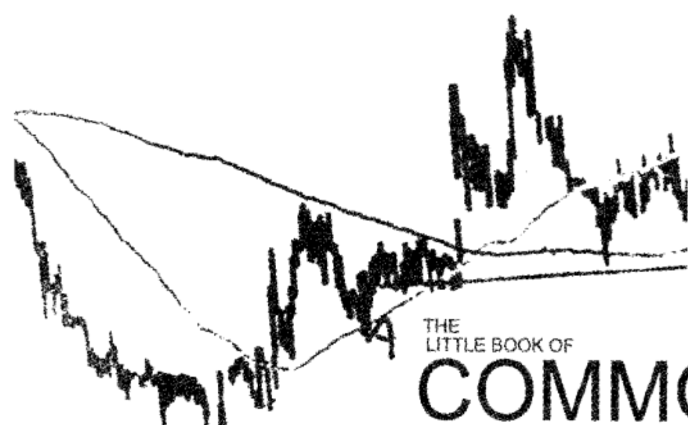
- 在全球工业生产开始加速的时候，热轧钢、铜、铝以及锌这些商品价格是最先开始加速的。
- 从数量达到经济规模的铜、镍或者锌的矿山资源发现之日算起，至少需要 5 年的时间，而且需要巨额的投资，才能够把矿山开起来，并且实现达产达标。
- 中国是商品消费中的巨大市场，在 2007 年的工业金属牛市中，全球铜需求增长中的 100% 几乎都来自中国。
- 最近伦敦金属交易所期货合约在三个月掉期的基础上进行交易。
- 金属交易员在进行交易的时候，都很谨慎地参考伦敦金属交易所的金属存货水平，因为这些数据是工业需求最重要的晴雨表。
- 原子能发电正在经历复兴，而随着环保问题成为全球关注的焦点，铀的价格很可能走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

# 在食品通货膨胀时赚钱



THE LITTLE BOOK OF COMMODITY INVESTING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全世界范围内有超过10亿以上的人，每天晚上只能饿着肚子上床睡觉。而这个数字还会越来越高，因为饮食习惯改变、快速的城市化，以及全球人口增长整合在一起，将会急剧地推高食品的价格。在1974年联合国的首次世界粮食大会上，美国国务卿亨利·基辛格提出，要在随后的10年内解决儿童的饥饿问题。然而，在过去了35年之后，全球的饥荒仍然还是一个问题，一个很可能会变得更加糟糕的问题。按照联合国粮食与农业组织的说法，2010~2050年间，世界人口将增加1/3以上，对农产品的需求将增加70%，而全球对肉类的需求将上涨1倍。食品价格必须提高，以鼓励农民种植更多的食物，喂饱一个饥饿的星球——在这种情况下，可以肯定的是，未来的世界穷人中，还会有数百万人饿着肚子睡觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 食物之争

上涨的食品价格就像一场悄无声息的海啸，在人们醒悟过来的时候，推翻政府并向骚乱行动火上浇油。在西方国家，食品支出所占个人收入的比例不足15%，食品价格上涨算是一件恼人的事情；但是在发展中国家，这个数字高达80%，这就是一场灾难了。2007年，小麦的价格上涨了77%，而大米这种世界一半以上的人习惯食用的主食，成本上涨了16%。2008年4月，世界银行总裁鲍勃 · 佐利克警告说，33个国家由于食品价格上涨面临动乱的风险。在同一个月，海地总理雅克–爱德华 · 阿列克西由于大豆、大米和其他主食价格的上涨风潮从这个国家的南部蔓延到国家首都所引发的骚乱而被迫辞职。联合国的维和人员试图重新恢复秩序而采取了行动，向造成首都瘫痪的数以千计骚乱人群发射了催泪弹和橡皮子弹。2008年3月，埃及总统霍斯尼 · 穆巴拉克在小麦价格一飞冲天而导致社会动荡之后，命令他的军队开始烘烤面包。按照世界银行总裁佐利克的说法：“对于那些食品支出占了全部支出1/2~3/4的国家来说，没有任何能够让他们幸免于难的余地。”在面临暴动还是饿死的残酷选择时，世界上很多的穷人被迫涌上街头。



在西方国家，食品支出所占个人收入的比例不足15%，但是在发展中国家，这个数字高达80%。

大约有10亿人每天只能够靠1美元生活——这是极端贫困的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


基准线。对于这些人来说，他们中的很多人被迫让自己的孩子辍学回家，并且减少了蔬菜摄入，以便还能够吃上米饭，营养不良和贫困就是食品价格上涨带来的令人难受的后果。如果食品通货膨胀持续，还将有另外 1 亿人被推入极端贫困的状态中。



大约有 10 亿人每天只能够靠 1 美元生活——这是极端贫困的基准线。

最近的价格飙升，标志着持续了将近 30 年的低廉、稳定的食品价格时代已经终结。在世界上的大部分地区，农业都是得到了高额补贴的，而且通过配额和其他限制条件组成的影子体系进行监管。对于大多数政府来说，食品安全的重要性排在了能源安全的前面，而一个国家国内农业产业的生存通常都通过强制性的关税安排进行保护。而且，与其他所有得到了高度保护的产业一样，这个领域中的低效率通常都是司空见惯的事情。因为定价的信号是由当地政府，而不是全球市场发出的，所以，很多西方国家的农民确实发现自己处于一个有人给钱让他们不要种地的奇怪世界。

在 20 世纪 60 年代的绿色革命期间，育种技术的发展和杀虫剂的使用为谷物每年增产 3%~6%提供了保障。新培育的高产种子类型声名鹊起，农民们很快就学会了培育方法。到 20 世纪 70 年代，发展中国家中大约 40%的农民都使用了绿色革命中推出的种子，而全球食品的供应也快速扩大。

1954~1963 年，美国多余粮食通过美国国际开发总署项目出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



口到了穷国，1965~1966 年间的种植季，这部分粮食达到了最高峰的 1 700 吨。今天，美国仍然主宰着国际食品援助体系，提供的全球援助食品超过了 1/2。

然而，在过去的 25 年间，农业领域的投资稳步下跌。1980~2006 年间，西方的农业援助下降了 75%，而发展中国家投入农业生产中的资金只占它们政府财政收入的 5%。政治不稳定、食品通货膨胀、加上政府不重视，使各国在农业方面的贫富差距更加恶化。雪上加霜的是，在贫穷国家，粮食生产的增长率一直不高，比富裕国家低了 1%~2%。在西方国家盈余减少，而所有发展中国家的供给又力不从心这两种情况的综合作用下，持续的食品通货膨胀似乎是最可能出现的结果。约阿希姆 · 冯 · 布劳恩这位位于华盛顿特区的联合国国际食品政策研究所所长所关注的是，世界或许会陷入危险的食品战争。他在 2008 年 4 月 19 日出版的那份《经济学家》杂志中发表文章警告说："世界农业已经进入了一个新的、不可持续的，而且充满了政治风险的阶段。"

## 抢占地盘

2007~2008 年的全球食品恐慌期间，由于食品价格经历了 30 年来最大的涨幅，骚乱横扫了 30 多个国家。很多食品生产大国开始收储主要的粮食作物，并且禁止它们的出口。在 2008 年，越南和泰国这两个世界上最大的稻米出口国通过禁止稻米出口而对菲律宾这个世界上最大的稻米进口国造成了打击。对于像菲律宾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


这样的国家，从最近的这次价格上涨中学到的教训是显而易见的：已经不相信世界市场能够供应它们的需求了。

越来越多的情况是，各个国家都在试图减少它们对国际市场的依赖，更大程度地提高食品自给自足的能力。拿菲律宾的例子来说，它设定了一个到2010年生产自己所需稻谷量的98%的目标。2008年，印度尼西亚总统苏西洛·班邦·尤多约诺宣布极大地提高对农业的补贴，以此作为迈向食品自给的第一步。塞内加尔所需大米量的80%依靠进口，在2008年遭遇了食品骚乱的重创之后，痛定思痛，该国对危机作出了回应，设定了一份称为“为食品和繁荣而努力奋斗”的蓝图，明确了政府在粮食方面提高农业自给自足能力的奋斗目标。在各个地方，洪都拉斯、马来西亚、哥伦比亚，以及中国，现在全都在追随着类似的目标。

2009年年初，沙特阿拉伯收到了来自埃塞俄比亚的第一船大米——这是一项耗资1亿美元的投资计划，目标是在外国的土地上种植稻谷、小麦和大麦。由于对价格越走越高的国际粮食市场的不信任，沙特阿拉伯也开始效仿一种越来越流行的做法——富裕的粮食进口国家将粮食生产外包给比较贫困、土地资源相对丰富又迫切需要外来投资的国家。在最近几年中，中国、科威特、韩国全部



在穷国的一些最好的耕地中，有的早就已经在为外国的利益服务了。到2009年年底，将近5 000万英亩的优质耕地被出售，或者被长期租用了，这就意味着大规模的掠夺土地开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都选择在它们控制下的海外土地上种植粮食，而不只是依赖纯粹的进口。而且，在穷国的一些最好的耕地中，有的早就已经在为外国的利益服务了。到2009年年底，有将近5 000万英亩的优质耕地被出售，或者被长期租用了。

## 关注环保

高油价和来自环保主义者的压力已经迫使世界各地的立法者通过了各种立法，强制使用生物燃料。尽管美国每天消费大约2 100万桶石油，而它自己只生产520万桶——余下的全部靠进口补充。2007年，美国布什总统签署了《能源独立与安全法案》使之上升为法律，这份法案的目标是通过推动替代能源以及强制使用更严格的汽车燃油经济指标，让美国逐步减少对外国石油的依赖。法案中明确，到2022年，360亿加仑的生物燃料——或者是来自粮食的燃料——必须被添加到汽油中。在美国，生物燃料的选择是乙醇，一种由玉米生产出来的粮食酒精。当与汽油混合后，乙醇提高了燃料中辛烷的水平，并减少了汽车所产生的一氧化碳的排放。

但是，尽管乙醇作为一种生态友好型的燃料，有着显而易见的诸多好处，然而，就其使用方面的种种争论激起了对它的可持续性使用的严重怀疑。在一项研究中，康奈尔大学一位名叫戴维·皮门特尔的生态与农业教授发现，把玉米转化为乙醇所消耗的能量比它实际产生出的能量还多29%。其他人认为，如果把美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


国全部的每一蒲式耳小麦、大米、大豆以及玉米用来生产乙醇的话，也只能够提供美国能源需要的大约4%。2008年2月，美联社公布了普林斯顿大学下属一群研究人员的研究成果。他们的研究发现，由于土地使用预期的改变，以玉米为基础的乙醇广泛使用可能导致这些乙醇所排放的温室气体，是它所替代的汽油直接排放的两倍。

关心绿色的政治家把生物能源看成是我们解决对化石燃料依赖成瘾的一种可行方案。但是，通过下达到2022年必须把从玉米中提出的乙醇使用增加6倍指令的做法，他们在世界对食品需求上涨的同一时刻，又极大地提高了对玉米的需求。按照国际货币基金组织的说法，2005~2007年间，玉米价格上涨至少有一半的原因在于美国的玉米乙醇生产项目（由于美国生产了世界玉米总量的42%，这个说法应该也不算耸人听闻），而增加生物燃料的生产，显然至少要为2007~2008年间玉米价格在一年内上涨4倍，从而造成了穷国粮食危机的结果负责，并因此受到应有的指责。2007年，为了应对节节攀升的价格所发出的警报，联合国食物权利方面的独立专家要求，从粮食作物中生产生物燃料的项目应该暂停5年。

## 肉类消费

我对上好牛排的喜好总是乐此不疲，而且事实上，我对肉类的这种喜好，是一种全球性的风尚。随着收入的提高，人们在吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的方面发生根本性转变的情况正在显现：随着人们变得更加富有，他们倾向于摄取更多的肉类。在中国，人们饲养猪，也食用猪肉，猪肉在中国是最受欢迎的肉类蛋白质，而在美国，生产并消费了世界上大部分的禽类，其中鸡肉独占鳌头。巴西是世界上最大的牛肉生产国。尽管世界对肉类的胃口在持续增长，但是哪个国家的胃口也比不过已经实现了工业化的西方国家。在发展中国家，平均每个人每年消费的肉类只有 28 公斤，而西方人每个人每年消费了惊人的 80 公斤，二者之间存在几乎 2 倍的差距。

个人年消费肉食方面，发展中国家或许是落后于发达国家，但是，总体的肉类消费增长速度高于人口增长速度的两倍。由于肉类需要消耗大量的粮食和水，肉类饮食的急剧增长对农业生产产生了巨大影响。比如，生产 1 公斤鸡肉需要 2 公斤粮食，而生产 1 公斤牛肉需要多达 10 公斤的粮食和 680 升的水。换句话说，大米这种生产过程中最耗水的粮食，它的生产过程中所需要的水只是生产牛肉的 1/10。事实上，富含肉类的饮食需要消耗的资源非常多，平均来说，它所需要的土地是以素食为基础的饮食的 2~3 倍。



世界粮食收成的 1/2 被用来饲养牲畜，而联合国食品和农业组织预计，到 2030 年，需要额外增加数量惊人的 10 亿吨粮食，才能够满足人类和动物的需要。

为了满足这种上涨的需求，目前，每年数百万吨的粮食——全世界总收成的 1/2——被用来喂养牲畜，但是，联合国食品和农业组织预计，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


2030年，需要额外增加数量惊人的10亿吨粮食，才能够满足人类和动物的需要。

## 商业化农场

全球共有30亿农民，其中大约20亿在人均不足2公顷的土地上耕种。在非洲，小规模的农场出产了全部农业产量的大约80%。在中国，92%的农场是那种小型的自然经济类型的农场。为了喂饱这颗饥饿的星球，未来关注的焦点必须集中在提高这类小型农场的生产力方面。

瑞士信贷银行在2008年9月的一份报告中认为，农业商业化，也就是一种向更为成熟的农业生产方式的转变，这种方式能够为更连续地生产出更多的粮食提供帮助——是驱动未来10年农业增长最重要的单一因素。



瑞士信贷银行在2008年9月的一份报告中认为，农业商业化是驱动未来10年农业增长最重要的单一因素。

遗憾的是，农业用地供应短缺，只有为数不多的国家公园和森林还可以转为农业用地。在未来几年间，这种制约与来自全球人口扩张而导致的需求增长相互交融，将给食物生产链带来前所未有的压力。1961~2005年，可用于农业的土地每年只增加了0.2%；然而，食物生产每年增加了2%——是相应的可耕地增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速度的10倍。能够大规模提高生产力的原因很简单：以超级种子和化肥，加上得到改进的杀虫剂和仓储技术等这些形式所表现出来的更好的农业生产方式。



1961~2005年，可用于农业的土地每年只增加了0.2%；然而，食物生产每年增加了2%——是相应的可耕地增长速度的10倍。

2007~2008年的商品牛市期间，西方农民对世界粮食价格的上涨作出的反应是增加产量。在富裕国家，收成增加了11%，而在贫穷国家（印度和中国是例外），粮食产量在那段时间实际上是下跌了。上涨的粮食价格因此使西方国家的农民获益，但是惩罚了那些无法提高生产力，也无法从粮食价格上涨中获益的自然经济的农民。

从全球范围看，农业商业化的水平参差不齐。在20世纪30年代，家庭农场是美国农业大地上最主要的特征。但是到了20世纪60年代，由于大型商业企业购买了这些小型企业，报纸上满是充满警示意味的“不要脸的企业巨兽”以及“家庭农场的末日”这样的标题；这些报纸似乎忽视了这样一个事实，这种做法创造了规模经济，带来更低的食品价格。

巴西和阿根廷向大型的商业化农场迈进的步伐开始于20世纪70年代，而真正的加速发生在20世纪90年代。

中国面临严峻的水污染问题，这将使它对农场进行商业化的能力大打折扣，但是，中国对农业自给自足的兴趣，以及其强大的政策，意味着它可以在未来的10年内实现大规模的农业商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化。从另外的角度说，由于中国将近60%的劳动力在从事农业生产，大规模的商业化可能意味着数百万人的大规模移动和社会动荡。

随着世界各地数百万小农场联合成为一个个大型的商业企业，需要在现代农业设备方面进行大规模投资，使它们能够健康地发展。农业设备生产企业，比如巨头凯斯纽荷兰（CNH–NYSE）和迪尔公司（DE–NYSE）应该是这种全球农业更高效率趋势的最大受益者。而这仅仅是这个好消息的一部分；一旦农民选择了一辆拖拉机，他们对这个品牌就会极度地忠诚——这种忠诚通常会延续好几代人。

## 低廉的资源

北美成为领导农业商业化的一个主要原因，是它对使用商业化肥料所持有的宽容态度。所有的肥料，包括牛粪，都给植物提供了至关重要的养分，或者说是植物生长所需的食粮，它们在提高作物的生长速度以及抵御病虫害方面提供了有益帮助。施过肥的粮食的生长速度比没有施过肥的要快30%~50%，使商业化的农场在竞争中占尽先机。



> 施过肥的作物的生长速度比没有施过肥的要快30%~50%，使商业化的农场在竞争中占尽先机。

在商业化的农业生产中，不再靠天吃饭。为了确保植物获得最优的生长条件，土壤是认真分析过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，作物轮作是认真研究过的，而且肥料的精确用量也是计算得恰到好处的。有各种各样的商业化肥料可供选择，这些肥料全部都是建立在由氮、磷、钾三种主要元素衍生出来的各种植物营养基础上，而这三种中的每一种在作物的生长过程中都起着独特的作用。

氮基的肥料用天然气生产，是最常用的，在所有施肥中占了59%的比例。磷基的肥料是用破碎后的磷矿石与水和硫酸一起生产磷酸。钾基的肥料来自于钾盐（氯化钾），它能够帮助植物保持水分，提高作物的抗病能力。

找到价格低廉的资源，是肥料生产企业的利润表中最重要的变量。尽管天然气在整个世界都很普遍，磷矿石矿体则集中在佛罗里达和摩洛哥，而钾盐这种生产钾基肥料最关键的原料则只有12个国家能够供应。

尽管摩洛哥是值得一去的很有意思的投资地，但佛罗里达则离我更近，所以，最近我决定去看看美盛公司（MOS–NYSE）在佛罗里达的业务，温习一下磷酸业务。要是说这个工作一般，那就显得有些轻描淡写了。当一名操作员朝埋藏在黏土和沙石下面的磷矿石晃动巨大的107米长的吊杆，站在一个价值8 000万美元的索斗铲的跳板上时，真的是非常刺激。为了将磷矿石变成一种精矿，以便后面进一步加工，一把具有足以把人一劈两半的压力的高压水枪被用来打碎磷矿石，并将其变成矿浆（混合了水和磷酸盐）。这些矿浆随后被用泵打到13千米以外的工厂进行加工。

尽管你或许会认为佛罗里达的地貌看起来像是一个巨大的沙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



石坑，然而，土地的复垦是磷矿石开采过程中的一个重要组成部分。老的磷矿已经转型成为野生动物保护区和动物的天然栖息地，根本看不出岩石和泥土以前曾经大规模翻动过的痕迹。这看起来似乎是在资源开采工作中的一种聪明做法。

## 钾 盐

随着废品仓库的门打开，我为里面脏乱的环境所震惊。那是2009年的夏天，我正在加拿大钾肥公司的旗舰企业，位于萨斯喀彻温省南部的拉尼根矿山参观。作为世界最大的钾盐矿之一，拉尼根是非常令人难以忘怀的。在地表下1 000多米的地方，一座巨大的地下城展现在我的眼前。我们坐在改装过的卡车上，行驶了好几千米，去见证从地壳延伸出来的那些连续的钾盐矿脉。为了压住灰尘，地下的道路总是湿漉漉的。

钾盐是一种粉红色的晶状物质，从蒸发后的地下盐湖中进行开采。站在展露在眼前的矿体边，我被钾盐矿层的巨大规模以及开采的相对容易所吸引，我可以轻而易举地把一块矿石打碎成几块。

钾盐资源丰富的沙特阿拉伯，钾盐矿石平均品位在20%~25%的范围内。诸如加拿大钾肥公司（POT–NYSE）、加阳公司（AGU–NYSE），以及美盛公司（MOS–NYSE）这些知名公司的老家，它提供了世界钾盐需求的几乎39%，甚至连矿业巨头必和必拓公司（BHP–NYSE）都意识到了钾盐的经济前景非常灿烂，再也无法置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





之不理了。这个公司已经在萨斯卡通市中心设立了办事处，配备了 200 多名专业技术人员，正在计划着怎样把这些特殊的盐带进你家附近农场的推进路线。

## 科技农业

只是简单地在田地里施用商业肥料，就可以在收成中获得很好的收益。在以前没有施过化肥的田地里，这种收益的增加来得很快且很均匀，但是随着时间的推移，收益会变成一条水平的直线。在这个时候，农民最大的变革就是使用转基因种子，这种令人目瞪口呆的大丰收已经彻底改变了农业的竞争格局。

通过在实验室里重新组合种子的基因，公司能够创造出具有优异的抗干旱和抗疾病能力的植物品系。但是，这些产品的真正吸引力在于它们能够通过增加产量提高农民的收入底线，减少价格不菲的杀虫剂和除草剂的使用。



农民最大的变革就是使用转基因种子，这种令人目瞪口呆的大丰收已经彻底改变了农业的竞争格局。

2010 年，大部分的美国玉米都使用转基因种子种植，而且很多人相信，它们的使用将为美国到 2030 年实现玉米产量翻番提供帮助。在巴西、阿根廷、中国，以及印度，转基因种子都得到了热情的欢迎。然而，欧盟维持了大门紧闭的政策，从 1998 年起就禁止使用转基因种子。很多人相信，转基因种子对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


人类健康的影响仍然还处于未知状态，在转基因种子停用很多年后，使用过这种种子的土壤中仍然能够找到它们的痕迹——尽管已经尽了很大的努力来清除它们。对于那些持诋毁态度的人来说，种子所具有的好处还不能与可能带来的风险等值。

在生物技术，或者植物转基因技术领域当仁不让的世界领袖是位于密苏里圣路易斯的孟山都公司（MON–NYSE）。而且尽管对使用转基因种子的争议很可能将会持续下去，但是雀巢公司董事长包必达认为，“不用转基因作物，你就无法喂饱今天的世界”。由于农业已经从区域性的产业转化为全球化的产业，转基因种子领域不可避免的增长，也将带来这一领域可持续发展的趋势。

10 年或者更长时间的连续减产，已经为各种农业投入出现利润和价格的上涨设定了舞台。以农业自给自足为目的的各种运动、可耕地数量的自然限制，以及人口的增长等因素都将在接下来的 20 年里继续推动农业生产力的提高。农业商业化将继续成为促进落后生产力发展的最好方式，而且也是农机销售走强、化肥需求上升，以及转基因种子销售之间的关键节点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**热点提示**

- 从全球看，大约有 10 亿人每天只靠 1 美元生活——这是极度贫困的基准线。
- 世界粮食收成中的 1/2 用来喂牲畜，而且据预测，到 2030 年，每年另外还需要 10 亿吨的谷物才能够满足人类和动物的需求。
- 1961~2005 年，食品生产的增长速度 10 倍于可耕地的增长速度，这是农业生产实践得以改进的结果。
- 随着收入上升，出现了以大规模的耗粮耗水的肉食为基础的饮食变化趋势。
- 农业商业化将是今后 10 年驱动农业增长的最大单一因素。
- 施过化肥的作物的生长比未施过肥的作物快 30%~50%——给予了商业化农场在与小规模对手进行竞争时巨大的领先优势。
- 商业化的肥料就是植物的食物，提供了三种关键营养（氮、钾、和磷）的不同组合形式。
- 转基因种子的引入改变了农民之间的竞争格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

# 从食品中发现利润



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我能够有时间不慌不忙地看着报纸，喝着热气腾腾的咖啡，享用一顿早餐时，我总是非常珍惜那些难得的早晨时光。对于我们中的大多数人来说，那才是早餐本来应该有的样子，一种开始一天生活的惬意方式。但是，并不是所有人都能够意识到，在那顿由橘子汁、鸡蛋、咸肉以及咖啡组成的典型美式早餐的背后，隐藏着一个繁荣的全球商品行业。

在过去的 11 000 年间，从农业文明的第一缕曙光到第一家麦当劳的开业，食品的故事一直都是关于全球化的故事。淹没在神秘传说之中的香料交易，曾经一度是以传奇故事以及荒谬的价格为特征的；当然，今天，所有你能够想象得到的香料都可以在你当地的超级市场中找到。尽管在西方国家，食品是非常丰富的，但是食品的原产国通常会令你惊讶得张大嘴。咖啡，原产自埃塞俄比亚，蔗糖，首先源自于新几内亚，但现在这两种商品都成为巴西主要的出口商品。现在，印度是最大的花生生产国，而中国种植了大部分土豆，但这两种作物原本都产于南非。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





食物不存在被动操纵的情况，它们是非常均衡的商品组合的组成部分。铜是 2009 年表现最好的商品，从 2008 年 12 月 30 日算起价格上涨了 150%以上，与此同时，糖排在第二位，价格上涨了 100%以上。橘子汁的价格上涨了大约 45%，它也是 2009 年一种很稳健的投资产品，而用做生产巧克力原料的可可豆，在一年中价格上涨了将近 35%。一旦你兴奋地意识到你正在盯着看的那些东西，实际上真的是一盘潜在的利润，你就永远也不会用过去的方式看待你的那份特制早餐了。

## 咖啡需求

从现在那些大都会里昂贵咖啡厅的数量判断，你可能会认为，咖啡生产者在过去的很多年中曾经一度像土匪那样行事。但是，我们大多数以一杯低咖啡因拿铁加面包卷为早餐的人，一直以来都心甘情愿地为我们早晨的这点嗜好支付大价钱，然而对种植和收获咖啡豆过程中那些真正的酸甜苦辣，却没有什么概念。咖啡的价格最近已经重拾升势，快速走向 10 年来的最高水平，因为印度和中国层出不穷的新的消费者也开始养成了品尝咖啡的习惯。

咖啡原产于埃塞俄比亚，但是首先在阿拉伯国家种植。17 世纪，咖啡传到了意大利，之后蔓延到了整个欧洲，后来又传到了美洲。今天，美国是世界上咖啡销量最大的国家。

但是，咖啡不只是早晨的一项简单安排，它还是顶级的供出口的农产品，它在 2004 年是 12 个国家排名第一的出口商品。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


全世界范围内，有一亿多人的主要经济来源完全依赖于咖啡产业，而且咖啡产业还是很多非洲国家的经济基石，这些国家包括埃塞俄比亚、乌干达，以及卢旺达。然而，巴西目前是咖啡生产的世界领袖。2007年，它的总产量大约是250万吨，随后是越南，生产了110万吨，而哥伦比亚生产了78万吨。

世界范围内种植的咖啡主要有两个品系：阿拉伯咖啡，北美很多人喜欢这种香醇柔和的咖啡，以及罗布斯塔咖啡，这是一种更烈、更苦的浓烈的咖啡。由于罗布斯塔的咖啡因含量比阿拉伯咖啡高出了40%~50%，它的口感显然要更浓烈一些，这也使它成为配制特浓咖啡的理想选择，而且在进行商业化的咖啡配制中，罗布斯塔咖啡也是阿拉伯咖啡的一种相对便宜的替代品。由于其柔和的香味，阿拉伯咖啡大致占了世界新鲜咖啡总产量的70%。但是，无论它属于什么类型，所有的咖啡都来自于咖啡果的果实，它生长在小型常绿灌木上，通常需要手工采摘。咖啡种植需要大量的水，所以咖啡树在温暖潮湿的气候中长得最好；事实上，有人曾经预计，生产一升的咖啡，需要600~1 100升的水——这对于很多面临水资源短缺的咖啡生产国来说，显然是一个很大的数字。



咖啡原产于埃塞俄比亚，但是首先在阿拉伯国家中种植。今天，美国是世界最大的咖啡消费国，而巴西是最大的生产国，排在巴西后面的是越南和哥伦比亚。

在20世纪80年代中期，咖啡达到了将近每磅1.6美元的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格；这算是一个不错的价格，但是离1977年4月的每磅3.36美元还是有一段距离（2001年12月，价格达到了每磅0.415美元的低点）。在过去的几十年间，由于有新的国家参与这个市场，咖啡的生产量出现了大幅飙升，其中最抢眼的当属越南。像星巴克这样的大公司或许可以控制咖啡零售的高端市场，但是，每杯4美元的拿铁所需的的咖啡豆大部分由遍布世界各地的小型企业种植。咖啡种植是一项艰苦的工作。在咖啡豆出售之前，它们必须经过人工采摘、运出田野、脱壳、晾干并进行分拣。然而，对你的卡布奇诺成本表示出不满是有道理的：咖啡豆的真正成本只是每杯几十美分——远低于牛奶或者啤酒的价格。

星巴克凭借着大批咖啡鉴赏者出现的这股势头，一跃成为世界最大的咖啡连锁企业。但是在最近几年，过度的扩张和商品价格的上涨沉重地打击了公司的生存基础。2007年，星巴克的股票下跌了42%，使它成为纳斯达克市场上表现最差的公司之一。使它的问题更加恶化的情况是，《消费报告》杂志在2007年3月刊，给麦当劳过滤咖啡的评级比给星巴克价格昂贵的咖啡评级更高。2008~2009年的全球经济危机进一步放大了消费者转向像唐恩都乐这样更便宜的咖啡厅的影响力；在那些地方，日常的饮品以平常1/4的价格就可以买到。为了制止这种势头的蔓延，不要使“4美元”那种负面绰号到处流传，星巴克开发了Via这种速溶咖啡品牌，目标是在170亿美元的速溶咖啡市场上分一杯羹。Via速溶咖啡首先在美国全面推出，然而，如果星巴克研究一下相关的数据，它或许应该得出结论，外国市场其实是更好的首发地：英国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



80%的咖啡是以速溶咖啡的方式销售的，而美国的比率只有10%。

## 糖品需求

这些日子你能够获得的嗑糖兴奋来自于对它的投资，而不是食用。在印度（世界第二大的蔗糖生产国）由于2009年降雨偏少而削减了一半的蔗糖产量之后，糖的价格就飙升到了27年来的最高水平。印度不仅是糖的大型生产国，它还是世界上最大的蔗糖消费国。

据说，糖最早出产于新几内亚，但是今天，甘蔗和甜菜这两种你早餐桌上出现的白色晶体的主要原料，已经在世界范围内的100多个国家种植。精制糖中有大约75%产自于甘蔗，这种植物生长于世界热带和亚热带地区，大致处于南北回归线之间。与此不同的是，甜菜主要生长于气候较冷、雨水平均分布的地区。无论糖的原料是来自甜菜还是甘蔗，它的化学构成是相同的。

全球原糖产量大约是每年1.6亿吨。巴西是世界最大的产糖国，占了世界年产量的20%，而且它也是最大的出口国——承担了世界出口量的惊人的42%。其他的世界产糖大国还有印度，占了14%的份额，欧盟和泰国各占了11%，澳大利亚占了8%。

巴西的制糖产业在今后几年很可能变得对全球市场更具控制力，因为在2008~2009年的全球信贷危机之后，它的很多大企业都被迫进行兼并重组。柯赞公司是生产了全世界糖产量2.5%的企业，在2008年拿到了埃克森美孚的巴西乙醇销售业务。2009年4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全球原糖产量大约是每年 1.6 亿吨。巴西不仅是世界最大的产糖国，占了年产量的 20%，而且也是最大的出口国——占了世界出口量的惊人的 42%。

月，法国商品交易商行路易达夫购买了桑特利萨河谷公司这家大型的甘蔗加工厂，其目的是要促进它自己的蔗糖交易业务。这些并购的结果更加巩固了巴西的制糖产业，使它获得了更大的规模经济和大量现金，便于进行未来业务的扩张。

但是，巴西的制糖企业在竞争中具有额外优势。很多国家都可以从甘蔗中生产出乙醇来，在世界食糖价格低迷的时候，这是一个很好的支撑。随着在汽油和乙醇之间自由选择的混合燃料汽车销售的急剧增长，可以让乙醇市场的销量每年大致增长 17%。如果欧洲和美国考虑降低它们对巴西乙醇所征收关税的额度，那么就会出现一个能够让整个局势表现得更好的精彩故事。

## 橘子汁需求

20 世纪 70 年代，佛罗里达的柑橘种植者中流行着这么一句话："没有橘子汁的早餐就像没有阳光的日子。"然而现在，控制全球橘子汁交易的是巴西，而不是佛罗里达。拥有大量的土地供应和廉价劳工的巴西，不仅成为世界上最大的橘子汁出口国，它还控制了咖啡、牛肉以及食糖的出口市场。与其他很多竞争对手不一样的地方是，巴西拥有继续成为全球农业发电站的空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间——不用损害脆弱的亚马逊雨林，这个国家就可以很容易地在现有的6 000万公顷土地中额外增加8 900万公顷农田。

原本生长于东南亚和中国南方的橘子已经有了4 000多年的种植历史。橘子从亚洲移栽到中东，又在阿拉伯商人的帮助下把它们介绍到了整个地中海地区。西班牙和葡萄牙探险者将橘子带到了新世界。随着巴斯德杀菌技术的发展以及随后电冰箱的广泛使用，使橘子汁产业在20世纪30年代得以成长起来。



当你想到橘子汁的时候，佛罗里达可能会跃上你的心头，但是，控制全球橘子汁交易的是巴西，而不是佛罗里达。

主要的橘子品种有三个——满洲橘、脐橙和瓦伦西亚橘，通常会用这些不同的品种进行搭配，以得出各种不同的风味。从全球来看，橘子汁市场每年的销售额超过23亿美元，美国、加拿大、西欧国家以及日本是最大的消费市场。在美国，纯果乐品牌的橘子汁占据了绝对的统治地位，拥有整个市场65%的份额。

如果佛罗里达在橘子汁市场所占的份额还算大的话，那么巴西所占的份额绝对是巨大的了：这个国家生产了世界橘子总量的27%，橘子汁总量的53%，以及浓缩冰冻橘子汁的50%。圣保罗州位于这个国家的东南部，生产了几乎所有的巴西橘子——产量占到了98%，橘子种植面积达68.8万公顷。相反，在佛罗里达，由于人口持续增长，用于种植橘子的土地面积缩小到不足28.3万公顷，这就意味着曾经用来种植橘子树的土地越来越多地被用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴西橘子产量占世界橘子总量的27%，橘子汁产量占全球橘子汁消费总量的53%。

修建购物广场了。

尽管巴西拥有在农业商品上的统治地位，但是这个国家要想进一步提高产量却面临着很大的困难。制度软弱、基础设施陈旧、合同执行不力都对农业行业的发展形成了挑战。运输也是一个大问题。这个国家的河流没有在这个国家的中心地带交汇，铁路线路的情况也很糟糕。2005 年，巴西只铺筑了境内大约 10% 的道路，运输困难成为把食品从农场运送到港口的主要障碍。

## 可可需求

巧克力不是甜蜜的纵容，而是世界上最受欢迎的味道。用可可制作的巧克力，肯定是一种令人愉快的堕落，但也是一种重要的交易商品。500 多年前，首先在南美发现了可可的西班牙人把它称为“神的食物”。很多人在今天仍然沿用这个说法，可可在 2009 年作为商品投资的表现也同样甜蜜。可可期货在 2009 年的回报率为 23.4%。

可可是对来自于可可树果实制作的粉末的称呼，其时间可以追溯至阿兹特克人时代。要得到巧克力的味道，这些果实必须经过采摘、处理、晒干、清洗、烘烤。今天所有采摘的可可籽中的 2/3 都用来制作巧克力，余下的研磨成可可粉。科特迪瓦是可可生产的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


重要产地，提供了每年供交易的340万吨可可中的37%。另外一个主要生产国加纳占了全球可可供应量的20%，印度尼西亚生产了14%，而喀麦隆和巴西各供应了大约5%。最大的甜食消费国当属欧盟国家，它每年消费了世界可可产品总量的40%（美国消费了12%）。

但是，尽管可可期货价格飙升，但是在这个糖领地仍然潜伏着危机。在加纳，农业生产力在衰退，而且很多国家的可可种植户的后代对继续从事家族的传统生意也没有任何兴趣。对于英国吉百利这家现属于卡夫分部的世界最大的糖果企业来说，来自加纳的不幸情况是一个坏消息，因为这个国家提供了英国吉百利业务所需的全部可可，占据全球供应量的70%。更为重要的是，吉百利承认，正是来自加纳的高品质可可赋予了它们产品的独特风味——其中就包括糖心巧克力和牛奶巧克力。2008年1月，公司开始了一个与加纳可可种植户的10年合作计划，名为“吉百利可可伙伴计划”，目标是通过帮助可可种植户间进行更好地协作，同时通过鼓励使用化肥，提高可可的收益。



所有采摘的可可籽中的2/3都被用来制作巧克力，余下的研磨成可可粉。科特迪瓦是可可生产的重要产地，提供了每年供交易的340万吨可可中的37%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 猪肉需求旺盛

美国养猪场最近在资金方面经历了一段艰难的时光——上涨的饲料价格、对猪流感的担心，以及追求健康饮食的趋势都影响到了它们的经营底线。同时，这也对猪五花肉（猪五花肉是用于制作腌肉的猪的肚皮部分）的期货合约造成了压力，2009年猪五花肉期货只是上涨了0.72%。相反，橘子汁期货在同一年飙升了80.9%。正常的情况下，猪五花肉销售最好的时候应该是财政年度中的第二季度，这个时候各种宴会开始火暴起来。然而最近，这种季节性的传统不足以抵消销售的下滑势头。

作为世界排名第三的猪肉及猪肉制品生产国（以及最大的出口国），美国尤其容易在全球猪肉交易的波动中受到影响。当全球经济在2009年出现剧烈下滑的时候，出口停止了，而且忽然之间，能够有机会出现在市场上的美国猪的数量非常少。中国这个世界上猪肉最大的消费国，在危机期间急剧地削减了消费。在美国，对中国的猪肉出口在2009年5月接近干涸——从2008年5月的水平上，下降了将近96%。

作为世界排名第三的猪肉及猪肉制品生产国（以及最大的出口国），美国尤其容易在全球猪肉交易的波动中受到影响。

然而，美国养猪场不是2009年遭到惩罚的唯一产业，猪肉生产企业也未能幸免。2009年6月，弗吉尼亚州的史密斯·菲尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


德食品公司——世界最大的猪肉生产和加工企业——公布了它们30年以来的首次亏损。美国有将近6 700万只鸡在啄食，并且猪肉很快就在超市的货架上堆积起来。因为廉价的猪肉与牛肉之间的竞争，不断堆积的存货也对牛肉的价格产生了下行压力，尤其是那些猪肉的昂贵部位。美国这个拥有世界上最大的养牛产业的国家，对于在消费者转向更便宜的肉类品种时所导致的猪肉价格下跌，异乎寻常地敏感。而且，由于美国牛肉大部分是用玉米喂养出来的，这个国家以玉米制造乙醇的项目也增加了养牛场的边际压力。尽管这个产业具有相当规模，但是美国仍然在进口牛肉，这些低价值的以草喂养出来的产品，大部分后来都做成了牛肉末。

家禽的情况也不见得更好。2008年，为了应对更高的粮食价格以及下滑的销售，家禽生产企业开始减产。令皮尔格林这家美国最大的鸡肉生产企业后悔不迭的是，变化来得有点太晚了：2008年12月，公司申请破产保护。

## 食品利润

打造你自己的“特别早餐”，最简单也最直接的方式是投资众多与食品挂钩的商品交易所交易基金中的一只。哦，对了，你可以购买卡夫食品公司（KFT–NYSE）或者瑞士食品大鳄雀巢公司的股票，随后你就会进入一家食品集团。尽管当它们的品牌处于强势的时候，食品集团能够做得很好，但是心里要时刻牢记，增长对它们来说通常是很难获得的。为了提高销售，走出增长缓慢的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





打造你自己的“特别早餐”，最简单也最直接的方式是投资众多的与食品挂钩的商品交易所交易基金中的一只。

困境，雀巢现在正着手转向健康和营养的业务范畴，摆脱低增长的食品业务。这家公司已经拥有了珍妮·克雷格这家减肥连锁中心，而且满怀希望地加入为更加富裕、更有健康意识的消费者提供饮食产品的行列中。但是，尽管这个概念很不错，但是，将一艘像雀巢这样的商业航母调转头，并不是一件容易的事情。如果这个努力失败了，那么对于这个公司多年苦心建立起来的品牌来说，可能是灾难性的打击。

在参与食品交易的方式中，简单地选择商品交易所交易基金要比在那些收益报告和投资者说明会的迷雾中艰难跋涉更好。英国的交易所交易基金提供了几种优异的单一商品交易所交易基金，比如交易所交易基金SUGA、交易所交易基金HOGS，以及交易所交易基金COFE，这些全部都在伦敦证券交易所进行交易。

多种因素的组合，包括低效率和小规模农耕、主要生产国家的数量过于集中以及全球人口的增长，都将导致高价在未来几年内出现。由于供应受到挤压，这种挤压的程度要比榨取橘子汁更大，食品的商品价格很可能上涨。一旦你意识到摆在你盘子里的投资机会，你就不会把早餐简单地看成是一盘食物而已了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 热点提示

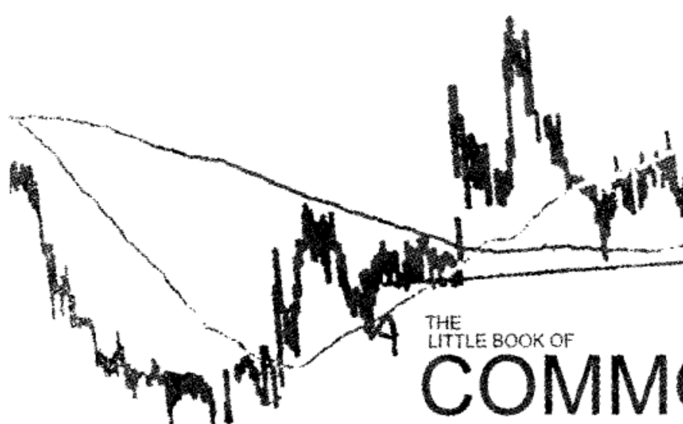
- 像咖啡、糖、橘子汁和可可这样的食品，是最近一直都炙手可热的交易商品。
- 咖啡原产于埃塞俄比亚，但是首先在阿拉伯国家种植。今天，美国是世界上最大的咖啡消费国，而巴西是最大的生产国，紧随其后的是越南和哥伦比亚。
- 原糖的全球产量大约在每年1.6亿吨。巴西不仅是世界最大的食糖生产国，而且也是最大的出口国——占了全球食糖出口额的惊人的42%。
- 当你想到橘子汁的时候，浮上心头的可能会是佛罗里达，但是主导全球橘子汁交易的却是巴西。
- 巴西的橘子产量占全世界橘子产量的27%，橘子汁产量占全球橘子汁消费量的53%。
- 2/3的可可果实变成了巧克力，而剩下的变成了可可粉。科特迪瓦是可可生产的主要地区，提供了每年供交易的340万吨可可中的37%。
- 尽管美国拥有世界最大的肉牛饲养产业，仍然是牛肉的净进口国。
- 美国是世界第三大的猪肉生产国，而且是世界第一大的猪肉出口国。
- 打造你自己的"特别早餐"，最简单也最直接的方式是投资众多的与食品挂钩的商品交易所交易基金中的一只。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

# 从粮食中获利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农业无愧于其周期性行业的声誉。2008~2009年间的那场金融危机中，它没有能够幸免于难，对于这一点，大米、小麦、大豆和玉米这些粮食价格纷纷出现跳水的情况已经作出了最好的说明。然而，与其他商品相比，粮食的价格仍然保持得更好——今天，它们的价格还保持着比过去10年的平均水平高30%~50%。另外，对这个行业感兴趣的投资人人数增长得很迅猛，因为聪明的投资人都正确地意识到，无论情况变得有多糟，饭仍然是必须得吃的。

这些日子以来，对推高粮食价格起到推波助澜作用的因素，是发展中国家数百万人饮食习惯的转换。光中国一个国家对全球粮食消费的影响就已经非常令人震惊了。2000~2009年间，中国的消费增量中，小麦超过了25%，牛肉超过了30%，禽类超过60%，而菜籽油达到了100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 精神食粮

夏天我最喜欢的事情之一就是吃玉米，在玉米上面浇点化开的黄油，然后沾点盐。但是，玉米不仅只是夏天的乐事，它还是一项大买卖。过去主要用于动物和人类消费的玉米，是美国种植的单一价值最高的粮食品种。美国也生产其他的植物类粮食，比如大麦、燕麦、高粱，但是，玉米占了全部植物类粮食生产的90%以上，高居首位。随着全球牲畜数量的增加，以及强制使用玉米提取乙醇立法的通过，对玉米的需求出现了大幅增长，现在的玉米提取乙醇的生产量已经消耗了美国玉米生产量的30%。由于大约3 200万公顷的耕地（大部分在中西部）都用于种植玉米，美国是世界上这种粮食最大的生产国和出口国。

玉米或许是美国粮食作物中排名第一的品种，但是，大豆这种用于生产植物油的高价值的油料作物，以与第一名很接近的成绩排名第二。大豆通常与玉米轮作，所以，美国也是大豆最大的生产国和出口国的这个事实，应该不会让人太惊讶。豆腐以及其他以大豆为基础的食物，现在越来越流行，然而，在美国生产的大豆制品中，大部分并不是由美国那些注重健康的雅皮士们所消费掉的。相反，大豆被用去轧植物油，剩余的部分用来喂牛和其他牲畜。尽管菜籽油越来越受欢迎，但是美国烹调食用的大部分仍然还是豆油——占了全部植物油消费量的55%~65%。

尽管美国在全球的玉米贸易中是举足轻重的国家，而且还是大豆最大的单一生产国，但是，它对所有大豆产品的控制力最近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



受到了来自南美国家阿根廷和巴西的一系列强势挑战，这些国家在生产和出口两方面都出现了惊人增长。现在，这两个国家的产量合在一起，占了出口市场总量的1/2，而在1980年，这个数字还只是15%。

## 小麦生产

低碳水化合物饮食可能在迈阿密南部海滩地区盛极一时，但是对于美国的小麦种植者来说，就不会太受欢迎了。对小麦的需求量与对面包的总需求量，以及其他用小麦粉焙烤的食品的需求量紧密相关。在美国，小麦需求在1879年最高峰的时候是每人每年102公斤，现在跌到了大约62公斤——这是由于消费喜好发生的变化，与从需要体力的劳工到办公室工作的一般性社会变化之间相互作用的结果。尽管小麦仍然是重要的田间种植粮食，但是，它在种植面积和农业收入两方面所占的比重都被远远地抛在了玉米和大豆之后，仅排第三名的位置。在外国竞争的压力，以及相对于其他作物来说经济性不高的影响下，从1981年以来，农民把用于小麦生产的土地面积减少了1/3。



在外国竞争的压力，以及相对于其他作物来说经济性不高的影响下，从1981年以来，农民把用于小麦生产的土地面积减少了1/3。

国际小麦市场是四分五裂的；没有哪个单一国家能够控制小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麦生产。在这样的情况下，再加上来自南北两个半球生产方面的季节性调整，就造成了小麦价格在一段时间内表现相对稳定的局面。美国是最大的小麦出口国，尽管产量仅是全球供应量的 10%。其他比较大的小麦出口国还包括加拿大、俄罗斯、哈萨克斯坦、澳大利亚，以及阿根廷。小麦的消费遍布全世界，但是，日本、巴西和韩国是最大的小麦进口国。

## 大米生产

没有哪种粮食作物在传统和神秘性方面，能够与大米相提并论。这是一种全世界一半人每天的主食，从亚洲到非洲，每天有超过 30 亿人在食用大米。在日本，大米的意义超出了食物的范畴：它是谦恭和和谐的象征——谦恭和和谐是日本备受推崇的两种品质。大米在中世纪的大部分时间里，实际上一直都被作为一个征税的单位，而生产大米的农民拥有很高的社会地位。今天，大米仍然是日本文化的中心，而且大米种植获得了巨额补贴，并且是备受娇宠的产业。

每年全球生产的大米大约在 4.4 亿吨，使它成为继玉米之后的第二大主食。大米在全世界都有生产，但是为了达到最佳的生产状态，它需要大量的水和较高的平均气温。美国的大米生产来自水田，使美国成为成本最高（考虑水、化肥和燃料），以及单位产量最高的大米生产国。美国的大米市场自 20 世纪 80 年代中期以来扩大了一倍，部分原因在于亚洲移民的大量涌入，以及由此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带来的影响。

尽管美国的消费在增长，但美国生产的大米却不到世界总量的 2%，而产量的将近 1/2 用于出口。美国或许拥有全球大米生产中最不起眼的份额，但是，由于国际大米交易规模如此之小，美国却占了全球大米交易量的 10%。在阿肯色州，拥有稻田将近 60.7 万公顷，大米是这个州主要的农业出口产品，给这个州的经济贡献了大约 16 亿美元。这个州有数量为 2 万的大米生产工人在稻田食品有限公司这家全世界最大的粮食加工和销售企业工作。与其他食品和农业生产的总体情况一样，大米产业对生产国的政治变动很敏感。委内瑞拉最近的事件为此提供了一个很好的例子。2009 年年初，一家归属于嘉吉公司的大米工厂——美国企业——被临时性占领，理由是它违犯了这个国家所谓的食品安全法，与此同时，意大利面工厂、吞拿鱼罐头厂以及几家农场也被军队接管，并且接到命令，要求集中生产进行价格控制的商品。雨果·查韦斯总统用战斗口号为这些侵犯私营企业利益的事情以及对资本主义商业模式的破坏行动进行辩护："让我们建立起一个新的逻辑，一个民主的逻辑。"



美国生产的大米不足世界大米生产量的 2%，而产量的将近 1/2 用于出口——占了全球大米交易量的 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 芝加哥农业

农业是一项周期性买卖，肯定会有它合理的涨跌幅度。坏天气会在毫无预兆的情况下摧毁农民的作物收成和经济来源。一次丰收可能意味着丰富的粮食供应，但是同时也意味着粮食的价格受到了压制。不确定的数量和价格对于食品加工企业，以及需要为自己的生产活动购买粮食的其他中间商来说，也会是个大问题。

回溯到1848年，芝加哥地区的商人和农民意识到了这个问题，他们相信期货交易的形成能够部分地解决这个问题。芝加哥是位于美国中西部中心地带发展中的城市。拥有极其重要的铁路和船运连接的芝加哥，似乎天生就是一个物流中转的地方。所以，就是在这里，芝加哥商品交易所诞生了，它为农民出售预先约定的期货粮食作物，给那些希望锁定粮食价格的买家提供了一个场所。

## 芝加哥商品交易所

农产品交易并不是绅士们的消遣游戏。相反，它是一个粗糙的跌宕起伏的世界，在这个世界里，来自芝加哥那种南方特有的阳刚男人扯着嗓子大喊大叫，满脸横肉的面孔互不相让——在交易席位上相互推搡着，大声报出他们的出价，传统的开放喊价方式就是通过这样的交易席位撮合农产品交易的卖家和买家。通过为对赌从下一年的天气到小麦的价格等所有东西的预期价格提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


便利，芝加哥商品交易所以及在这个交易所的交易席位上工作的那些当仁不让的交易员，成为世界商品期货战场的前沿和中心。

多年以来，芝加哥一直都是两家竞争对手——芝加哥商品交易所和芝加哥期货交易所——的大本营，它们为争夺对利润丰厚的期货交易市场的控制权打得不可开交。世界粮食衍生品是金融市场一个快速增长的领域，其中超过 70% 以上的份额是在芝加哥期货交易所交易，这也是两家交易所中历史比较长的一家。但是，尽管这两家交易所提供了期货、期权以及其他衍生品，但两家都由小型的交易机构（“地头蛇”）所主导，这些“地头蛇”控制了大部分的席位。比如在芝加哥期货交易所，它的 1 402 个席位中，由于历史的原因，3/4 被小型粮食交易企业以及喜欢利用市场的低效率赢利的退休者所控制。

在“地头蛇”存在的大部分时间里，像芝加哥期货交易所公开喊价交易的那种令人昏昏欲睡的、落后的特性运作得很好。“地头蛇”们都喜欢利润和冷漠的人际关系，而这些则来自对小规模的、令人难以捉摸的期货市场的剥削，比如像那些小麦和大豆市场。但是，农产品市场越来越吸引世界上最有实力的投资人的注意力，他们需要更高的市场效率。芝加哥期货交易所和芝加哥商品交易所也都在它们的传统领域中面临更新的、更灵活的电子交易所的竞争，比如国际交易所，这种交易所的建立成本低，而且客户可以支付比较低的交易费用。芝加哥期货交易所的电子国债期货市场能够交易更多的合约，而且比传统的大厅粮食交易能赚到更多钱。然而，尽管电子交易有诸多显而易见的好处，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



芝加哥期货交易所和其他很多公开喊价的交易所，一直都毅然决然地反对这种进步。在诸多压力之下，每天在高风险中进行着数万亿美元交易的芝加哥商品交易所在 2007 年夏季以 89 亿美元的优势，超过了它的老对手芝加哥期货交易所。

但是，对于芝加哥商品交易所来说，对世界期货交易完全掌控的野心一直到 2008 年才得以实现，这时，芝加哥商品交易所迈出了一大步，芝加哥商品交易所的老板克雷格 · 多诺霍通过谈判，实现了对纽约商品交易所的并购。今天，芝加哥商品交易所是世界上最大的，也是最有价值的衍生品交易所，交易品种几乎覆盖了所有的东西，从石油和玉米合约到美国国债，包罗万象。每天持有的合约价值达 4 万亿美元，而且，美国期货交易量的 95%就在同一个屋顶下面完成交易，芝加哥商品交易所真的是一头傲视天下的“芝加哥公牛”。



每天持有的合约价值达 4 万亿美元，而且，美国期货交易量的 95%就在同一个屋顶下面完成交易，芝加哥商品交易所真的是一头傲视天下的“芝加哥公牛”。

## 投资谷物

谷物的价格最近一直都在上涨，出现这种情况主要是受全球性食品、饲料以及燃料的需求增长所驱动。另外，谷物（大米、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


小麦以及其他粮食）的应急储备接近了历史低点，而华尔街正在农产品期货上押下很大的赌注——这两个原因也都把谷物价格推向更高的高点。在美国，与购买粮食期货相关联的投资活动应该对2007年玉米、小麦以及大豆的价格上涨负一半的责任。由于美国是所有这些粮食产品最大的出口国，对美国交易进行的投机活动对把全球粮食价格推向更高的高点，也起到了推波助澜的作用。

2006年1月~2008年4月在芝加哥期货交易所，小麦、大豆和玉米期货的指数基金中的投资活动增加了66%。在同样的时间段内，在牲畜和粮食期货上面的投资上涨了一倍还多，从250亿美元上升到650亿美元，这个结果来自位于芝加哥的一家名叫农业资源公司的农产品顾问公司。机构投资者已经被吸引到了农产品市场，部分原因是因为这里的交易不多，而且面临短缺——这是一种急剧推高粮食价格的局面。粮食市场规模小得不同寻常的情况也会造成价格失真：世界小麦产量中只有20%进入交易市场，而大米只有7%的产量用于出口，就更不用说在交易所进行交易的数量有多可怜了。



粮食市场规模小得不同寻常的情况也会造成价格失真：世界小麦产量中只有20%进入交易市场，而大米只有7%的产量用于出口，就更不用说在交易所进行交易的数量有多可怜了。

国家粮食基准价格，也会由于在关键的出口国家中供需方面出现的微小变化而被扭曲。世界的玉米价格和交易大部分依赖于美国中西部地区的天气情况。比如，影响到美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



玉米生产的一场干旱或许会导致更高的国内价格，但是，它肯定会导致拟用于出口的20%的玉米产量出现巨大的削减——一种会造成价格飙升的变动。全球主要粮食品种的小规模出口，通常会导致国际市场的价格高于国内。

## 食物链

上涨中的粮食价格影响的不仅是面包的价格，而且也影响牛奶和肉类的成本。大豆、玉米，以及小麦也被用做饲养牛和猪的饲料，因此，粮食价格的任何上涨都直接影响到牛肉和猪肉的价格。按照某些预测，粮食价格出现30%的上涨会导致牲畜价格10%的上涨（存在3~6个月的滞后期）。但是，考虑到玉米饲料大约占了美国牛肉产业投入成本的2/3，上述预测也可能还是低估了粮食价格对美国牛肉和家禽产业的影响。尽管说粮食价格上涨对于种粮的农民来说可能是个好消息，但是对于畜牧场主和家禽生产者来说，却肯定是个坏消息。



玉米饲料大约占了美国牛肉产业的投入成本的2/3。尽管说粮食价格上涨对于种粮的农民来说可能是个好消息，但是对于畜牧场主和家禽生产者来说，却肯定是个坏消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 天气报告

存量水平、天气条件，以及关键出口国家的供需情况，全都会影响到粮食市场。从一开始的时候，农民就已经按照节令种下了作物，但是，最近的情况是，节令一直都是变幻莫测的。英国的一个慈善组织乐施会最近报告了来自世界各地小农场主对与天气有关的一系列抱怨，包括雨季变短、雨势更猛烈，以及温和天气越来越少。国家食品政策研究所认为，气候变化是导致这些剧烈变化的主要原因。它们那些令人沮丧的结论中的一个是，到2050年，全球作物收成可能只有2000年水平的1/2，如果全球人口在同一个时间框架内像人们所预计的那样增加了50%，那就意味着一个非常严重的问题出现了。

在印度，如果缺少雨水将会是个灾难，耕种通常是为夏季的几个月所计划的，这个时候，印度降雨量的80%会到来。然而，在2009年6月和8月中旬的这段时间，降雨量比平均水平少了29%。在印度，农业产量占了国内生产总值的18%，但是却使用了占总人口60%的印度人，这种情况成为一杯难以下咽的苦酒。

2008年，在经历了一个寒冷的春季之后，艾奥瓦州却遇到了与此完全相反的问题——下了太多的雨。到2008年6月中旬，在这个州16%的可耕地遭受了灭顶之灾之后，切特·卡尔弗州长对99个县中的83个签发了救灾令。这种情况被某些人形容为"2008年大洪水"。对于艾奥瓦州这个美国最大的玉米和大豆生产区来说，这个夏天就是一场灾难。但是有时候，灾难之中蕴含着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





机会。在美国农业部预报了当年玉米作物生产可能会非常糟糕的情况下，2008 年 7 月的玉米期货在 2008 年 6 月 18 日跃升至每蒲式耳 7.46 美元，以 2008 年 5 月 19 日的每蒲式耳 5.87 美元为基础计算的话，上涨了 27%。

## 挖掘利润

创纪录新低的存货数量、饮食习惯的改变、变化莫测的天气，以及越来越多的需要吃饭的嘴，将会导致在未来几年内出现更高的粮食价格。但是，粮食本身不仅是可利用的利润丰厚的投资商机，而且还具有另外一个关键的功能：作为化肥投资的重要指标。粮食价格越高，意味着农民的钱包就越鼓，他们总是在寻找一切机会使他们的利润实现最大化。当然，通过增加肥料的使用使收成提高无疑是一记重拳，但是，一般说来，农民在钱没到手之前是不会乱花的。

要找到一只专注于做粮食生意大市值的股票的概率与得克萨斯 7 月飘雪的概率一样，可以忽略不计。能够给你广泛接触农业产业机会的一只股票是阿切·丹尼尔·米兰德公司（ADM–NYSE）。这是一家全球化的巨人企业，在 6 大洲的 60 个国家拥有业务，米兰德公司把谷



粮食本身不仅是可资利用的利润丰厚的投资商机，而且还具有另外一个关键的功能：作为化肥投资的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



物加工成为高附加值的产品，供食品、饮料以及动物饲料产业使用，而且也参与生物能源的生产中。另外，这个公司的农业服务部门经营着一个国际化的谷物存储和运输服务网络，提供仓储、清洁，以及把粮食带入市场的一系列服务。无论你在什么地方顺着农业食品链寻找，从田间到餐桌，到处都能够看到米兰德公司的身影。

另外一个在食品链上有很大的跨度，提供从肥料到食品所有东西的公司是邦基有限公司（BG–NYSE)。与米兰德公司一样，邦基有限公司拥有大量的农业领域业务，在世界各地购买、储存，并且销售粮食。但是与米兰德公司不同的是，邦基有限公司对南美投入有很强的倾向性，尤其是巴西——这使它需要更多地依赖于世界上这个地区的农业发展态势。



要找到一只专注于做粮食的大市值的股票与得克萨斯 7 月飘雪的概率一样，可以忽略不计。

我甚至还可以给你推荐一只交易所交易基金，PowerShares DB农业基金（DBA–NYSE)，它提供了广泛接触粮食，以及肉牛、棉花、可可和猪的机会。该基金购买农产品期货，而且设计了能够效仿德意志银行流通商品指数的回报模式。德意志银行流通商品指数是一个按照能够反映这个行业总体绩效水平进行调整的农业指数。

洪水、饥荒以及食品全都是会对农业领域的业务产生影响的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





因素。但是，随着世界人口的增长以及饮食习惯的改变，对高蛋白食品的需求只会增长得越来越高，这就支持了对粮食的强劲需求。农业是一个周期性的行业，但是尽管如此，在过去的10年中，粮食价格在所有的商品中表现出了最好的稳定性。无论如何，吃饭是我们所有人都需要做的一件事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 热点提示

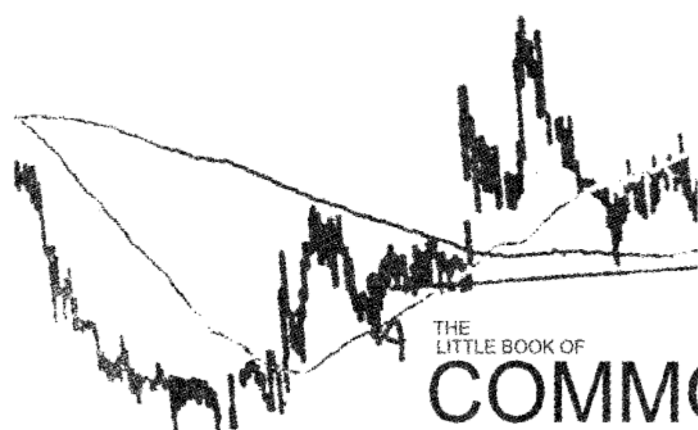
- 发展中国家饮食习惯的改变，以及经济增长，将会使大部分粮食的价格总体上出现上涨。
- 玉米和大豆是在美国大规模种植的商品作物，小麦产量以一个与前两名差距较大的数字排在第三位。
- 大米是世界上第二大主食。美国生产的大米不到全球总量的 2%，但是产量的将近一半用于出口——占到了全球大米贸易总量的 10%。
- 芝加哥是全球粮食交易的中心。
- 芝加哥商品交易所每天交易的合约价值超过 4 万亿美元，品种遍及从石油到玉米的所有商品，而且控制了美国交易所交易期货市场份额的 95%。
- 粮食市场属于所有商品期货市场中规模最小的，这种情况有时候会导致价格失真。世界小麦产量中只有 20% 上市交易，而大米产量中只有 7% 用于出口，用于交易的就更少了。
- 玉米饲料占了美国牛肉产业成本投入的大约 2/3，所以，当粮食价格很高时，牛肉和鸡肉生产企业的赢利空间就受到了挤压。
- 粮食不仅本身是可资利用的利润丰厚的投资商机，而且还具有另外一个关键的功能：作为化肥投资的重要指标。
- 大市值的只做粮食的股票非常稀有。
- 世界人口的不断增长，以及饮食习惯的改变将对粮食的强劲需求提供支撑。
- 粮食属于所有商品中最不受周期性影响的商品，因为吃饭是我们每个人都必须要做的一件事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

# 靠规模取胜



THE LITTLE BOOK OF COMMODITY INVESTING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有任何其他产业能够比钢铁产业更形象地代表工业化了。钢铁在全世界生产，而且被看做一种关键的工业基础，因为它为那些我们耳熟能详的产业，比如家电和汽车生产，提供了必需的原材料。自从19世纪50年代以来，钢铁就一直坚定地与工业经济紧密相连，而且一直保持着前沿和中心的位置，因为各个国家一直都在持续着工业化进程。无论是处于20世纪转折点的美国、第二次世界大战后的日本和韩国，还是今天的中国和印度，只要哪里有工业，哪里就一定有钢铁。

## 廉价的兴奋

当我站在安大略湖钢铁厂距离大型电弧炉90米之外的站台上时，我能够感觉到我的脊背直冒冷汗。当最后一铲废弃的汽车零部件倾倒入炉子里之后，操作员关上了盖子，三个大型的石墨电极放到了位。很快，巨大的电荷将流过石墨电极，在炉内形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个巨大的电弧，在超过摄氏 1 800 度的温度中熔化掉这些废钢。热量、噪音、火花以及彻底狂放的物理能量将会释放短短的几分钟，将旧车的零部件转化成为钢坯，所有这一切让我感到了深深的震撼。

当时我一点都没有想到，20 年前我作为工厂初级工程师的经历，将会帮助我更好地理解所有行业中最重要，也最能够激发民族热情的一个产业。当世界各地的钢铁厂忙于为汽车制造厂和建筑项目生产圆钢和扁钢的时候，可以肯定，这正是工业生产全面反弹的信号。

## 钢铁行业

我总是很热爱钢铁行业的那种如天火般的古朴氛围，更不用说一直与它如影随形的那种神秘的迷信氛围——这其实都是因为这个产业那种如神话般的低效率。比如，安大略湖钢铁厂过去的传统就是，轧钢工段的领班要具备能够听出何时一个轧钢工位推钢坯的速度太快或者太慢的核心技能，而厂方则必须为此向他支付最高的薪水。当然，那些都是在公司决定花费数百万美元引进西门子速度控制系统之前的事情，这个系统的目的是将任何主观推测从结构性钢材形状成型的过程中彻底剔除。

钢铁是一种含有 97% 的铁加上碳和其他金属（比如锌和铬）组成的合金，而且是在氧气顶吹转炉中生产，或者，在废钢铁的回收工艺中，在电弧炉中生产。拥有大量的废铁和低电价是美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成为最好的电弧炼钢技术国家的有利条件。

在氧气顶吹转炉中炼钢的配方非常简单：将 1/4~3/4 吨的待炼铁矿石与 3/4 吨的焦炭（加工过的冶金用煤）、1/4 吨的石灰石以及 4 吨的空气混合，加热到摄氏 1 297 度，而且一转眼就可以成功！很快，你就会获得原钢，随后就可以重新加温，并且轧制成各种形状和大小的钢材。在电弧炉中熔炼废钢的微型钢厂是当今增长最快的生产方式，在过去的 20 年间将它们的市场份额从 10%提高到了 31%。但是，尽管有这么快速的增长，使用氧气顶吹转炉炼钢技术的联合钢铁厂还是被用来生产更高品质的最终产品，并且占据了全球钢铁生产 66%以上的份额。



使用氧气顶吹转炉炼钢技术的联合钢铁厂被用来生产更高品质的最终产品，并且占据了全球钢铁生产 66%以上的份额。

## 匹兹堡的钢铁产业

没有哪个城市能够比匹兹堡更好地代表美国钢铁产业的兴衰了。由于匹兹堡处于莫农加西拉、阿勒格尼，以及俄亥俄几条河流的交汇处，而且恰好处于这个国家最丰富的煤炭产地的中心，具备了良好的战略位置，匹兹堡命中注定就是应该发展钢铁产业的。到美国内战结束的时候，这个城市的钢铁产量占整个美国钢铁产量的一半以上。诸如安德鲁 · 梅隆、亨利 · 克雷 · 弗利克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以及安德鲁·卡内基这样的实业家，就是在那里建立起了自己的财富大厦。然而，20世纪七八十年代，匹兹堡的钢铁产业处于衰败之中，受到了来自廉价的海外产品的围攻。随着美国钢铁产业在20世纪80年代的崩溃，匹兹堡失去了12万个以上的工作岗位，这个数字占到了它的制造业工作岗位的一半以上。

## 中国钢铁产业的崛起

中国在2007年生产了全球合金产量的37.1%之后，崛起为钢铁领域的新的领导者，而2000年中国的合金产量还只占15.3%。中国与钢铁的“爱情故事”可以追溯到1 800年前的汉朝，当时原始的炼钢技术已经初具雏形。今天，中国被称为世界工厂，拥有了700多家钢铁厂，以及将近7 000家涉及到弯曲、成型或者其他钢铁型材的企业。中国的钢产量是如此巨大，以至于按照政府的预计，它每年的过剩产量有1亿吨——这个数字比整个美国的产量还要大。

随着外国投资涌入中国，中国的钢铁产业实现了跨越式发展，光在过去的10年间，每年都有超过20%的增长幅度。今天，中国生产出来的钢铁总量超过了巴西、俄罗斯、乌克兰、德国、印度、韩国，以及美国的总和。

为了增强政治实力，增加地区财政收入，中国的省级和各地的地方官员都发展钢铁产业。今天，一条巨幅的钢铁拼花被套已经在整个国家展开，造就了很多个主要的钢铁生产省份以及更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的数量稍小的省份，它们全都拼命想在产量上超过其他省份。这样做的结果就是三家排名最前列的钢铁生产企业的产量总和只占总产量的20%。相反，在韩国，两家巨大的钢铁厂就占到了韩国全部钢产量的87%。



今天，中国生产出来的钢铁总量超过了巴西、俄罗斯、乌克兰、德国、印度、韩国，以及美国的总和。

## 钢铁产业的好时光

全球钢铁产业每年轧出了超过 13 亿吨的热轧线材、薄板、钢板、圆钢、螺纹钢以及各种其他产品。遗憾的是，混杂着民族自豪、地方政治以及将工业化扩张提升到声名卓著的制造业水平等各种因素的相互作用，已经造成了这个产业的支离破碎。比如，在铜矿开采中，最大的 10 个生产企业控制了超过 57% 的全球矿产资源的供应，而在钢铁生产中，2007 年年底，全球最大的 10 家企业的产量只占了世界产量的 27%。

一家逆势而行且正在走向全球化的公司是阿赛洛米塔尔这家全世界最大的钢铁公司，它的产量占了全球产量的大约 10%。通过按照全球化，而不是民族主义的思路构建公司组织的这位出生在印度的钢铁大鳄拉克西米 · 米塔尔，已经让这个昏昏欲睡的钢铁企业典范重新高高地昂起了头。当所有国家不管自己竞争能力如何，都决定必须要拥有国家钢铁巨头的时候，钢铁行业在西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




> 比如，在铜矿开采中，最大的 10 个生产企业控制了超过 57% 的全球矿产资源的供应，而在钢铁生产中，2007 年年底，全球最大的 10 家企业的产量只占了世界产量的 27%。

却开始衰落了。结果就是，政府拥有的亏损巨大的钢铁厂无法与那些发展中国家中新建的、更有营运效率的企业竞争。通过吸引全球的人才，而不仅是当地的庸才，并且在它自己拥有的卢森堡大学里提供培训，阿赛洛米塔尔已经打造了一种真正全球化的企业文化——其顶级的 30 名经理人来自 9 个不同的国家。米塔尔最终做到了别人想做而没有做到的事情：建立起了钢铁行业唯一一家真正全球化的生产企业。

## 铁矿石

要保持全世界所有的鼓风炉满负荷运转，就需要有铁矿石持续不断的供应。值得庆幸的是，铁矿石，或者叫含铁的石块，相对来说还很丰富——它在整个地壳的构成中占了 5%。铁是世界上最常用的金属，铁矿石中的 98% 专门用来炼钢。当然，钢是现代经济的脊梁，汽车、轮船、建筑以及机械中的关键成分。2002~2008 年间，在强劲的全球增长，尤其是来自中国增长的推动下，铁矿石的价格上涨了 4 倍。在日本和韩国被看做大量铁矿石消费国的同时，中国这个世界最大的钢铁生产国则是一个巨鲸般的购买国，购买了全部出口铁矿石的一半以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


很值得中国庆幸的一点是，它不仅是世界最大的铁矿石消费国，也是最大的铁矿石生产国。但是，尽管中国在铁矿石生产方面具有优势，但是巨大的需求仍使它不得不依赖进口矿石来确保维持钢铁厂的运转。铁矿石的其他主要生产国包括澳大利亚、巴西、印度和俄罗斯。总体来看，全世界每年生产大约 10 亿吨的铁矿石，三家企业的产量在国际上具有主导地位，它们是必和必拓、力拓和淡水河谷。

铁是世界上最常用的金属，铁矿石中的 98% 专门用来炼钢。

中国继续通过在基础设施上进行大规模的投资来实现自己的转型，而铁矿石是中国为了保持经济火车头能够全速前进所需要的所有原材料中至关重要的一种。最近，中国政府曾经试图通过鼓励中国企业联合起来进行谈判，以及通过购买铁矿石生产企业的股份，从而扭转铁矿石的垄断局面。

2008 年，中国国营铝业企业中国铝业公司购买了澳大利亚力拓公司 9% 的股份。在当时，由于商品期货市场的崩溃，以及 2007 年购买加拿大的加铝公司而产生巨额债务从而举步维艰的力拓，非常欢迎这笔投资。但是，由于 2009 年商品价格上涨，而且中国铝业公司决定将其持股比例提高到 18%，使力拓的股东们忽然间犹豫起来。力拓不仅没有接受中国铝业公司的投资，并且在与这家中国的铝业巨头已经达成的交易方面反悔了，力拓与英国和澳大利亚籍的矿业巨头必和必拓组建了一个合资企业。在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新的安排之下，这两家矿业公司同意，合并它们在西澳大利亚的业务，以进一步提高它们在世界铁矿石业务中的控制地位。

## 高风险贸易

铁矿石的价格是通过年度谈判，一年确定一次。日本、韩国或者中国的大型炼钢厂与三大矿业巨头之间的某一家所达成的首发价格，为所有其他的买家和卖家设定了一个应该遵循的基准价格。在最近几年中，中国对铁矿石如日中天的需求意味着高企的铁矿石价格，并且将年度谈判变成了一场焦急守望的旁观者游戏。

## 煤炭生产

你上一次听到有关清扫烟囱的说法，或许应该是很久以前的事情了，但是，不管你相不相信，煤炭是 20 世纪需求增长最快的化石燃料——光亚太地区一地就占了需求增量的 90%。作为全球能源的一个源泉，煤炭的作用不应该被低估：它提供了 2009 年世界能源需求的 27%，仅排在石油需求的 36%之后。国际能源署最近预测，到 2015 年之前，对煤炭的需求将以 1.9% 的速度增长，这就意味着煤炭的增长速度将大于除天然气之外的所有其他化石燃料的增长速度。

煤炭以两种不同的形式出现：冶炼煤，这是一种转化成焦炭后用于炼钢的煤炭；以及热能煤，用于燃煤火力发电的煤炭。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


全世界每年开采的70亿美吨（1美吨=907千克）的煤炭中，60%来自井下开采。所生产的煤炭中绝大部分（大致占全球开采产量的85%，或者说是60亿美吨）是用于发电厂的热能煤。用于钢铁生产的冶金用煤不是很丰富，而且主要产自美国东部、加拿大西部，以及澳大利亚的优质矿床。



煤炭是20世纪需求增长最快的化石燃料——光亚太地区一地就占了需求增量的90%。

怀俄明州和蒙大拿州的粉河盆地（PRB）是美国最大的单一煤炭生产区，也是美洲地区增长最快的产煤区。我记得曾经站在怀俄明的阿奇煤业公司（ACI–NYSE）的那些露天煤矿中的某一个地方，对它巨大的储煤层啧啧称奇。非常清晰可辨的厚达0.9~1.2米的煤层一直延伸到一眼看不到尽头的地方；它不仅只是规模大，而且黑度和顺滑的质感让它很容易与周围的石块区分开来。采矿作业是你能够看到的最酷的事情之一。或许因为我正好是工程师的缘故，我一直对像阿奇这样的矿山作业的速度和复杂性吃惊不已。对于今天的那些大规模的采矿企业而言，这种大规模的物料处理作业早已经司空见惯了。美国另外一处大规模的煤炭生产区域是阿巴拉契亚中部和北部，但是，粉河盆地的煤炭产量合计起来计算的话，



美国煤炭最大的消费行业主要就是电力行业，2007年消费了国内煤炭产量的93%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



占了美国煤矿总产量的75%。美国煤炭最大的消费行业主要是电力行业，2007年电力行业消费了美国国内煤炭产量的93%。

## 煤炭需求

在澳大利亚，煤炭是个大生意。煤炭最先于1797年在纽卡斯尔被开采，从此，澳大利亚人一直把它作为廉价且丰富的能源。澳大利亚是世界上最大的煤炭出口国，这些从纽卡斯尔港倾泻而出的“黑色宝贝”已经成为这个国家关键的经济命脉，在2007年占了其外汇收入的1/5。它也在澳大利亚的发电行业中占据举足轻重的地位，这个国家83%的电能来自燃煤发电。不好的方面在于，对煤炭的依赖已经使澳大利亚成为世界二氧化碳排放最多的国家之一。这种情况使当时的澳大利亚总理陆克文头疼不已，他必须尽快在环保主义者与煤炭开采产业之间找出一个双方都能够接受的平衡点，煤炭开采行业认为，陆克文提出的总量限制与排放交易政策是对这个行业的不公平惩罚，因为其他国家可能在全球煤炭市场上超越澳大利亚。

印度尼西亚现在已经是世界上最大的热能煤供应国，具有很大的潜力，可以坐享澳大利亚实行环保限制所带给它的利益。对煤炭的需求由于亚洲经济的扩张而快速增长，而印度尼西亚发现自己身处繁荣的中心。中国或许是世界上最大的煤炭生产国，但是，从印度尼西亚进口煤炭，通常比用铁路从中国内陆运输煤炭更便宜；印度尼西亚的煤炭不仅便宜，而且它的质量也更好。中国电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


力的 80%来自于煤炭，而这对于印度尼西亚来说是个好消息，它在 2009 年出口了它所生产的 2.3 亿吨煤炭中的 1.9 亿吨。

煤炭的出口市场并不大，目前仅占全球市场的 13%，或者说是 8.85 亿吨（其中冶金用煤炭量占了大约 1/4）。尽管对各种类型的煤炭需求都出现了持续增长，但是出口方面所作出的反应一直都很滞后，港口和铁路运力不足常常限制了南非、哥伦比亚和澳大利亚的煤炭出口。在纽卡斯尔这个世界最繁忙的煤炭港，等待装煤的货轮排队绵延数英里的场面，早已经司空见惯了。



煤炭的出口市场不大，目前仅占全球市场的 13%。港口和铁路运力不足的问题已经制约了出口市场的增长。

## 运费变化

铁矿石、煤炭、钢铁，以及其他作为最终产品和半成品的大宗原材料，全都必须通过海洋来运送。世界上的大型船舶数量是一定的，建造新船会有几年的滞后期，因此，运费会根据需求的变化而出现快速的上下波动。谢天谢地，你并不需要有一位在船舶经纪公司做内线的聪明叔叔，帮你密切关注全球运费的变化——你所需要知道的只是波罗的海干散货指数发生了什么变化。

为了编制当天的指数，设在伦敦的波罗的海交易所对全球各地的经纪人进行调查，以找出运输各种不同货物的价格。波罗的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





要密切关注全球运费的变化，你不需要有一位聪明的叔叔在船舶经纪公司工作——你所需要知道的只是波罗的海干散货指数发生了怎样的变化。

海干散货指数按照杂散货船、巴拿马散货船，以及好望角散货船三种规格顺着26条航线编制沿途运输干散货物（粮食、铁矿石、煤炭等）的相关成本。在2008年6~10月间，当雷曼兄弟破产，而且世界经济崩溃的时候，该指数骤跌了90%以上。而且，由于世界经济持续低迷，从中国向欧洲运送一个标准集装箱的成本从1 400美元下滑到了400美元。投资人可以很确定，当全球经济重新向好时，货物的运费，以及波罗的海干散货指数，将会重新走高。

## 忘掉期货

当运费上升的时候，投资人应该增加它们对大宗商品，比如铁矿石、钢铁，以及煤炭的敞口。但是，与其他大部分商品不同，铁矿石或者煤炭并没有期货合约可以提供给那些心急的投资人进行交易。幸运的是，你可以通过加仓，向全球市场提供这些原材料公司的股票，来提高你对“大宗商品”的敞口。这些全球性的铁矿石大佬是必和必拓（BHP–NYSE）、力拓（RTP–NYSE）以及淡水河谷（VALE–NYSE），所有这些都在纽约证券交易所以美国存托股份的方式进行交易。

获得接近万亿美元全球钢铁市场机会的一个聪明办法，是购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





与其他大部分商品不同，铁矿石和煤炭没有期货合约可供急迫的投资人进行交易。

买给钢铁厂供应冶金用煤的那些公司的股票。投资银行摩根士丹利把必和必拓看成是全球冶金用煤的超级大鳄，理由是在2006年它供应了冶金用煤出口市场32%的份额。但是，投资人可以考虑的另外一个后起之秀是出口市场排名第二的供应商：泰克资源有限公司（TCK–NYSE），这个公司正好也是加拿大最大的多元化矿业公司，负责着ELK河谷煤炭公司的经营管理。

接近全球钢铁市场的另外一个很好的办法，是购买那些生产高品质钢铁企业的股票。世界上最大的而且可能是最好的炼钢企业是阿赛洛米塔尔（MT–NYSE）。那些希望离家近一点的投资者，也可以考虑投资美国钢铁公司（X–NYSE）。尽管现在它的规模很小，而且只是排名第10位的钢铁生产企业，美国钢铁公司以及其他生产大宗商品的公司，仍然将会在全球工业生产开始怒吼的时候继续前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 热点提示

- 钢铁这种支撑着工业显赫威名的重要工业柱石，在全世界都有生产。
- 钢铁可以用电弧炉（使用废钢铁为原料）生产，也可以用氧气顶吹转炉（使用铁矿石为原料）生产，后面的这种方式可以生产出质量更高的成品钢铁来。
- 中国生产的钢铁总量超过了巴西、俄罗斯、乌克兰、德国、印度、韩国，以及美国的总和产量。
- 铁是世界上最常见的金属，所有铁矿石中的98%专门用来炼钢。
- 煤炭是需求增长最快的化石燃料。亚洲太平洋地区占了需求增量部分的90%。
- 如果海运费处于上涨中，投资人应该增加他们对诸如煤炭、铁矿石，以及钢铁这些全部需要通过海运在国际间流动的大宗商品的敞口。
- 要想保持对全球海运费变化的关注，波罗的海干散货指数是你最好的指南。
- 与大多数的其他商品不同，铁矿石和煤炭没有期货合约供投资人进行交易。
- 想要增加投资组合内容的投资人，应该考虑投资那些出产铁矿石、煤炭和钢铁的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

# 利用商品期货套利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对商品期货世界打开你的心扉，远远超越了一个伟大投资思想的范畴——它对你作为一名投资者总体意义上的成功，起到了至关重要的作用。一旦你意识到商品是实实在在的东西，是那些在所有的经济扩张中真正起作用的东西，你就会发现那些上涨中的商品价格所蕴藏的广泛的投资机会。当商品炙手可热的时候，货币、不动产、通货膨胀、股票以及债券统统都会受到影响。在对商品的需求非常强劲的时候，那些自然资源丰富的国家是你寻找切实可行的投资机会的最佳之地，而且，还不仅是商品，也包括不动产、货币，以及商品生产企业的股票。对商品的正确理解将会让你对世界运作的方式有所领悟，深刻认识为什么在某些投资品的价格出现飙涨的时候，其



用对商品期货的理解武装自己，你会意识到这个世界运作的方式，以及认识到为什么在某些投资品的价格飙涨的时候，有些投资品的价格却在下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





他投资品的价格却在下跌。对商品期货有所了解，意味着像日常用品的采购或者在加油站付款的这些日常活动不再只是简单的例行公事——它们成为你了解世界的重要窗口。把商品期货加入你的投资组合中的做法，不仅只是时髦的投资行动，而且也是明智的投资行动。

## 刷爆信用卡

西方世界的信用卡，总体来看是被刷爆了。20 多年过度消费而储蓄不足的生活方式，最终带来了最惨烈的报应。2008~2009 年间的全球金融危机撩开了世界经济的面纱，露出了内部的腐朽。泡沫的破灭带来了自从 20 世纪 30 年代以来首次世界范围的大衰退，并且留下了大规模的债务负担，这些债务现在正重重地压在大部分西方国家头上。

由于世界经济举步维艰，国际上的一些大银行纷纷破产，幸免于难的那些银行大多也在束手待毙。“救命”成为每天惯例的哀嚎，因为各国政府被迫对境况凄惨的金融体系进行紧急的排队治疗。而在银行破产的收尾工作还远未完成的时候，下一次经济危机的脚步声就已经隐约可闻了。

由于财政收入滑坡，政府的支出高企，人们有理由担心银行危机是不是已经转型成为长期的政府债务危机；随着退休人员的福利成本开始剧增，局面很可能将会更糟。这些困难并不仅限于北美；市场最近将注意力从华盛顿那令人瞠目结舌的赤字转向了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



欧洲犯下的那些财政蠢事。问题最严重的那些欠款国家，已经被交易员起了一个充满鄙视意味的绰号。金融市场对这些欠款国家都很不看好，而且全球投资人对这些国家是否有能力赔付所面临的这些具有毁灭性的政府债务，也没有什么信心。政府被它们自己借债成瘾的行为逼到绝境，这并不是什么新鲜的事情。但是，只要问题资产中的缺口还没有被世界各地的政府抹平，那么，投资人就有理由担心，为这些由太多的政府支出所造成的亏空埋单的钱从哪里来。钞票可以很容易地印刷出来。不管怎么说，美国在第二次世界大战和越南战争之后，当债务负担过重的时候，就通过额外印刷钞票进行债务清理。可以肯定地说，无论何时何地，只要为减轻国家债务的印钞机一启动，通货膨胀的萌芽就开始茁壮生长了。

贪婪、恐惧及其经济后果的循环往复，是永不褪色的投资风景中完整的组成元素。2001 年，阿根廷发现自己深陷债务的海洋。它的做法是拖欠它的主权义务。阿根廷的做法所引发的后果来得很迅速——剧烈的货币贬值、严重的衰退，阿根廷成为国际资本市场上一个遭到鄙视的国家。

2010 年 1 月，麦肯锡全球研究所对债务和减债的经济后果进行了深入研究。在这次研究报告中，研究者们认真检查了自 1930 年以来的 45 段减债的历史片段，其中有政府的、企业的，也有家庭债务削减的情况。研究发现，高负债率的经济体有 4 种途径可以摆脱债务。它可以进入一个长期的节衣缩食阶段、拖欠债务、采取通货膨胀手段摆脱债务，或者经历一个能够超越它的债务负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



担的快速增长期。

麦肯锡研究报告的作者们发现，节俭，或者叫节衣缩食的反应是迄今为止最常见的方式——出现在大致半数的历史案例中。这些经历是痛苦的，通常持续6年以上的时间。这些作者们得出的结论是，世界上最大的经济体中，很多都应该预期到在它们经济中的某些特定的行业，将要经历为时数年的减债期，这种情况将会对国内生产总值的增长造成明显拖累。研究人员得出的另一个显著的结论是，一个国家对一场金融危机作出反应的能力，与危机前的债务负担相关。



在一场金融危机后减债是一个痛苦的过程，而且通常是对国内生产总值的明显拖累。

## 冉冉升起的亚洲

用不着奇怪，今天拥有最强健经济的国家是那些在进入全球金融危机的时候，整座经济大厦仍然运作得井然有序的国家：新兴市场。拥有着大量的外汇储备、不断壮大的中产阶级群体，以及勤奋工作和拥有勤俭持家的文化习惯的亚洲地区，将是世界的未来。对于西方国家来说，似乎可以肯定，它们很不幸的一点是政府债务水平趋向更高，而不是更低。来自国际货币基金组织最近的一项研究预测，发展中国家经济体一直到2014年都将表现出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳定的债务趋势，而西方发达国家经济体预期将出现逐步升高的政府债务。

根本性的趋势是无可争辩的。亚洲在中国的带领下，处于上升的经济轨道中。2000~2008 年间，全球经济总量中 60% 的增量出现在发展中国家——这种趋势预计还将会持续下去。在数十年无节制的消费之后，美国人开始转向节俭，与此同时，亚洲人的钱花得却更多了。

中国汽车的需求如此之高，以至于想买车的人正在把自己的名字工工整整地写在那些流行的汽车型号轮候名单上。也是在 2009 年，中国取代了美国，首次成为最大的汽车单一消费市场。但是，中国正变得举足轻重的消费市场还不只是汽车——它还是世界最大的家用电器和笔记本电脑的市场。比如在 2009 年，中国出售了 1.85 亿台电冰箱，与之相比较，美国市场上出售了 1.37 亿台。

由于中国和印度的消费者跨过了收入门槛，能够消费得起汽车和其他大宗商品，他们将成为激发商品价格竞赛的火花。

由于中国和印度的消费者跨过了收入门槛，能够消费得起汽车和其他大宗商品，他们将成为激发商品价格竞赛的火花。汽车、住房，以及家用电器是影响全球商品需求的重大因素。而且更好的情况是，中国有足够的空间可以消费更多的东西。不仅只是政府的保险柜里装满了现金，而且它的储蓄率接近 40%，这些都预示着中国消费者在未来还有购买更多商品的潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 中国的商品期货交易

2009 年夏季，在中国繁忙的青岛港等候卸船的船队排起了长龙。满载着铁矿石、煤炭、原油，以及其他原材料，据称，多达 90 艘的船队几乎在同一时间等候了 2 周，才得以卸下它们的珍贵货物。按照摩根士丹利的说法，中国的煤炭进口量在 2009 年 4 月比上年同期增加了 168%，精炼铜进口量上涨了 148%，而铁矿石进口量增加了 33%。永远无法满足胃口的中国，通过存储这些工业化所需的基础性原材料，利用金融危机获取利益。中国不仅是大多数商品最大的市场，而且它还是这些商品最聪明的买家。

北京对商品本身的兴趣要高于进行良好交易——这是一个很好的战略。在建立石油和其他关键原材料储备以应对中东或者其他关键的供应地区可能出现危机的尝试过程中，中国已经储备了可以用好几年的商品。政府如此活跃地增加其商品存货的另外一个关键原因，是作为对冲岌岌可危的美元投资和那些价值可能受通货膨胀影响的硬资产的手段。

中国国务院总理温家宝公开声称，他对美国国债的安全性表示关切，并且呼吁美国“保证中国资产的安全性”。拥有巨额的、超过 7 500 亿美元美国国债的中国，对美国花费在银行救援方面的数千亿美元，将会导致美元疲软和通货膨胀上涨的担心是完全正当的。在这些关切中，中国的商品储备给了它一条重新分配主权财富的途径。甚至有传言说，中国希望购买加拿大元以保护世界最大的外汇储备不会在美元上衰落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


由于中国的经济影响已经提升，中国投资有限责任公司已经成为世界最大的，而且也是最重要的投资者。2 000 亿美元的庞大主权财富基金已经在全球资源公司中收购股份。中国投资有限责任公司拥有巴西铁矿石巨头淡水河谷公司 6.52 亿美元的股份，已经在泰克资源有限公司投资了 15 亿美元，而且还拥有阿赛洛米塔尔钢铁集团和自由港迈克墨伦铜金公司的股份。

2008 年商品价格的急剧下跌，为投资人投身其中提供了理想的机会。2009 年期间，24 种商品期货的标普高盛商品指数由于铅和糖的价格翻番，以及黄金触及新高而快速上涨，这是一个开始赢得大量关注的变化。按照巴克莱资本公司的说法，2009 年商品期货吸引了创纪录的 600 亿美元，因为投资者寻求将他们的资产从更传统的投资中分散，进行多元化配置。

## 亚洲经济崛起

全球经济角逐场已经义无反顾地转向了亚洲。2008~2009 年间的全球金融崩溃很清楚地说明的一点是，一种趋势已经酝酿了 30 多年：亚洲在崛起。对于商品期货这种城市化和工业化必不可少的原材料来说，这是一个利好消息。

从另一个角度说，西方国家将不得不痛苦地面对持续多年，低于平均水平的经济增长和痛苦的减债过程。2000~2009 年的 10 年是以很多主要股票市场负收益，以及失业率水平不断上升为特征的 10 年。面对这样的逆境，对于大多数西方发达国家的未来来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说，最好的情况就是缓慢发展。然而，对亚洲的展望却前所未有地好。有钱、有人的这个大陆将会再次成为世界的中心。而且，由于亚洲将继续其势不可挡的上升势头，数以亿计的新的全球化的消费者将会出现，商品期货的一个盛宴将会到来。

很多的投资人已经走到了投资道路上的一个岔路口，他们可以继续走从前一直在走的那条路——他们的组合里充斥着股票、债券和不动产。但是，2000~2009 年间，那条路已经进入了死胡同。从另一个角度看，投资人也可以选择他们从前没有很好地走过的那一条路，这条路已经证明了可以通过在投资组合中加入商品期货，从而降低风险，并且提高回报。这条路将把西方与作为未来经济增长中心的东方紧密相连。投资人面临一个选择：他们可以像过去一直在做的那样进行投资，得到与过去类似的结果，或者，他们可以购买商品期货，把他们的财富与上升中的亚洲经济体紧紧地捆绑在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 热点提示

- 知道一些有关商品期货的事情不仅是时髦的，而且还是明智的。
- 麦肯锡环球研究所提交报告的作者们得出结论，一场金融危机之后的减债行动是一个痛苦的过程，通常会明显地拖累国内生产总值的增幅。
- 一个根本性的趋势是无可争辩的：在中国的领导下，亚洲正处于上升的经济轨道中。
- 随着中国和印度的消费者跨过了收入的门槛，能够买得起汽车和其他大宗商品，他们将是激发商品价格竞争的火花。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 《震荡时期投资策略》

THE LITTLE BOOK OF BULL MOVES

［美］彼得·希夫／著

被 CNBC 戏称为“毁灭博士”的彼得·希夫在书中预言，紧随股价下跌、房地产泡沫破裂和美元走弱而来的将是美国经济的持续萎缩，美股也将陷入长期熊市。本书向读者指出美元贬值趋势可能还会持续，并教给读者如何顺利渡过高度通胀、市场暴跌、利率高企以及货币贬值的经济时期。

## 《经济学入门》

The Little Book of Economics

［美］格雷格·伊普 ／著

本书通过通俗易懂的语言，以一种轻松愉快的方式，让大家了解经济的运行及其对我们的影响和意义。书中生动介绍了了解经济必知的各种经济术语、现象和概念，是一本很好的经济学入门参考读物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**文竹居士**
**万达期货研究中心总监**

当商品越来越炙手可热的时候，你所拥有的一切投资产品——股票、债券、不动产等都会相应地受到影响。一旦当你意识到，商品是实实在在的东西，是经济扩张中真正起作用的因素，能给你带来利润的时候，你就会把商品期货加入你的投资组合中，用商品期货为自己获利。这是一本教你投资期货获利的绝佳著作，经典著作值得你一读再读。

**付鹏**
**银河期货研究中心副主任 首席宏观经济顾问**

中国期货市场诞生至今，投资成功者不计其数，在今天的中国，商品市场越来越受到公众的重视，期货市场也逐渐融入人们的生活，成为中国经济发展的重要因素。相信读了这本书，你对如何投资期货会有更深层次的了解。

**贾海滨**
**搜狐金融事业部 期货频道主编**

对于许多平凡的投资者而言，投资是一种信念。这是一本教你投资期货的经典著作，它将帮你建立正确健康的投资观。



THE LITTLE BOOK
OF COMMODITY
INVESTING



Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal
www.wiley.com



上架建议 投资理财

ISBN 978-7-5086-2893-6



www.publish.citic.com
定价：39.00元